



**UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**CARRERA DE FINANZAS**

**Administración del capital de trabajo de la Empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.**

**Trabajo de Titulación modalidad Proyecto de Investigación previo a la obtención del  
Título de Ingeniería en Finanzas**

**Autores:**

**Cevallos Cortéz Valeria Lizeth**

**Montaguano Bajaña Edison Andres**

**Director:**

**Ing. Sánchez Tinoco Jorge Honorato Msc.**

**Quito, 2018**

### **Autorización de la autoría intelectual**

Nosotros, Cevallos Cortéz Valeria Lizeth y Montaguano Bajaña Edison Andres en calidad de autores y titulares de los derechos morales y patrimoniales del trabajo de titulación Administración del capital de trabajo de la Empresa Rengifo Transporte Pesado S.A., modalidad Proyecto de investigación, de conformidad con el Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN, concedemos a favor de la Universidad Central del Ecuador una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos. Conservamos a nuestro favor todos los derechos de autor sobre la obra, establecidos en la normativa citada.

Así mismo, autorizamos a la Universidad Central del Ecuador para que realice la digitalización y publicación de este trabajo de titulación en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Los autores declaran que la obra objeto de la presente autorización es original en su forma de expresión y no infringe el derecho de autor de terceros, asumiendo la responsabilidad por cualquier reclamación que pudiera presentarse por esta causa y liberando a la Universidad de toda responsabilidad.

Firma:

Valeria Lizeth Cevallos Cortéz

C.C. 1726713421

[valeriac.c@hotmail.com](mailto:valeriac.c@hotmail.com)

Firma:

Edison Andres Montaguano Bajaña

C.C. 1721990669

[edisonm\\_94@hotmail.com](mailto:edisonm_94@hotmail.com)

### **Aprobación del tutor**

En mi calidad de Tutor del Trabajo de Titulación, presentado por **CEVALLOS CORTÉZ VALERIA LIZETH Y MONTAGUANO BAJAÑA EDISON ANDRES**, para optar por el Grado de Ingeniería en Finanzas; cuyo título es: **ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LA EMPRESA RENGIFO TRANSPORTE PESADO S.A.**, considero que dicho trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del tribunal examinador que se designe.

En la ciudad de Quito, a los 05 días del mes de julio de 2018.

---

Ing. Sánchez Tinoco Jorge Honorato Msc.

DOCENTE- TUTOR

C.C. 1704946191

## Lector de tesis N°1

Oficio No. 046-FB-FE-UCE

Quito, 10 de septiembre de 2018

Economista

Roberto Rivadeneira

**DIRECTOR DE LA CARRERA DE FINANZAS**

Presente.

UNIDAD DE TITULACIÓN	
CARRERA DE FINANZAS	
RECIBIDO:	
FECHA:	9/09/2018
HORA:	15:20

De mi consideración:

En atención al oficio No. 0805-UT-CF-2018, a través del cual me designó para informar analíticamente y calificar sobre veinte puntos, el Proyecto de Trabajo escrito de Graduación, sobre: "ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LA EMPRESA RENGIFO TRANSPORTE PESADO S.A." denunciado por los peticionarios Cevallos Cortez Valeria Lizeth Montaguano Bazaña Edison Andrés, previo a la obtención del título de INGENIERO EN FINANZAS. Al respecto, informo que adjunto encontrará el documento respectivo de calificación del Trabajo escrito de Graduación, con la calificación de diez y seis sobre veinte puntos (16/20).

Con sentimientos de consideración y estima

Atentamente,

  
Econ. Fernando Beltrán  
DOCENTE AXTC



## UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Teléfonos: 2523211 – 2521-641 Extensión 7

Quito – Ecuador

### DEPARTAMENTO DE TESIS

#### CALIFICACIÓN DE TESIS DE GRADO

##### **TÍTULO DE LA TESIS:**

"ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LA EMPRESA RENGIFO TRANSPORTE PESADO S.A."

##### **EGRESADOS:**

CEVALLOS CORTEZ VALERIA LIZETH  
MONTAGUANO BAJAÑA EDISON ANDRÉS

##### **CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS:**

El proyecto de investigación cumple con el objetivo general, que consiste en analizar el uso del capital de trabajo que se presentaron en los periodos 2015-2017 para determinar la incidencia que tuvo en la rentabilidad de la empresa. En función del objetivo general se plantearon los objetivos específicos a través de los cuales, permite su cumplimiento.

En la investigación se formularon cuatro objetivos específicos que coadyuvan al cumplimiento del objetivo general; cabe indicar que dichos objetivos se sustentan en el desarrollo de cada uno de los capítulos; sin embargo, los capítulos que corresponden a los objetivos específicos dos y tres, están desarrollados parcialmente y de forma general, lo cual no permite desarrollar y analizar a profundidad el capital de trabajo, lo que repercute en los resultados de la investigación

##### **DEMOSTRACIÓN DE HIPÓTESIS:**

El proyecto de investigación presenta la hipótesis general que se refleja y complementa con el objetivo general. En relación a las hipótesis específicas no guardan una estrecha relación con los objetivos planteados; sin embargo, son contrastadas en el desarrollo de la investigación.

##### **METODOLOGÍA Y VARIABLES UTILIZADAS:**

El proyecto de investigación se basa en los métodos deductivo e inductivo y los tipos de investigación son la exploratoria, documental.

Las técnicas e instrumentos utilizados son: la entrevista, la observación, Ello tuvo como objetivo obtener información que permitió el análisis y desarrollo de la investigación.

Las variables utilizadas fueron seleccionadas en correspondencia con el problema de investigación y los objetivos planteados.

**CONCORDANCIA DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES  
CON EL RESULTADO DE LA INVESTIGACION:**

Las conclusiones y recomendaciones han sido elaboradas con base en los resultados obtenidos en la investigación; sin embargo, los estudios que describen el comportamiento del capital de trabajo, el manejo y sus variaciones carecen de profundidad, lo cual incide en los resultados generados en el proyecto investigación.

**NOTA:** (16/20) diez y seis sobre veinte.

**RECOMIENDA LA PUBLICACION DE ESTA TESIS** SI: NO: **X**

**RAZON DE LA PUBLICACION:**

**DEPARTAMENTO DE TESIS: APRUEBA PUBLICACION:**

SI: NO:

**PROFESOR: ECON. BELTRÁN SINCHIGUANO RAFAEL FERNANDO**

**FIRMA:**



**FECHA:** Quito, 10 de septiembre de 2018



## Lector de tesis N° 2

### UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS CARRERA DE FINANZAS

INFORME<sup>1</sup> DE LA INVESTIGACIÓN "ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LA EMPRESA RENGIFO TRANSPORTE PESADO S.A."  
PRESENTADA POR VALERIA CEVALLOS CORTÉZ Y EDISON MONTAGUANO BAJAÑA, COMO REQUISITO PARA OBTENER EL TÍTULO DE INGENIERÍA EN FINANZAS.

#### 1. INTRODUCCIÓN

Mediante el Of. No. 0803-UT-CF-2018 del 30 de julio de 2018, recibido el 03 de agosto de 2018, el Econ. Roberto Rivadeneira Jaramillo, Director de la Carrera de Finanzas, solicita la preparación de un informe analítico sobre el desarrollo del trabajo de graduación de la referencia, como exigencia indispensable para justificar la calificación, que ubicaría a los dos estudiantes, en la ruta de obtener el título de Ingenieros en Finanzas.

De manera general se aprecia que el tema seleccionado para la investigación realizada, al incluir el estudio de la administración del capital de trabajo de una empresa, por un lado, y, por otro, el uso del análisis financiero aplicado a una unidad económica concreta, concuerda plenamente con el objetivo que persigue el proceso de formación y el perfil de egreso de los estudiantes de la Carrera de Finanzas.

En los siguientes apartados trataremos de fundamentar una opinión académica acerca de los principales elementos que contiene este trabajo de investigación, analizar su contenido a la luz de los términos de referencia entregados por el respectivo Instructivo de Titulación, y, ensayar algunas sugerencias para su complementación y mejoramiento.

Para ello, recurrimos a criterios de evaluación, de uso general, aplicables a trabajos de grado universitarios, que nos pueden brindar la posibilidad de acceder a un conocimiento cabal de los principales resultados y aportes.

#### 2. CRITERIOS DE EVALUACIÓN

- Fundamentación teórico – conceptual del trabajo de investigación
- Aspectos metodológicos y técnicas de investigación
- Resultados y hallazgos de la investigación
- Aspectos formales y de estilo

<sup>1</sup> Preparado por el Dr. Wilson Flores Herrera, Docente de la Facultad de Ciencias Económicas. 27.08.2018

## 2.1. Fundamentación teórico – conceptual del trabajo de investigación:

El objeto de esta sección es examinar el proceso seguido en relación a los principales elementos que informan el estudio, la ruta teórico-conceptual, la lógica y coherencia interna, así como la calidad y suficiencia de la información seleccionada para sustentar este trabajo. En tal sentido, a continuación las impresiones obtenidas:

Si bien la "Introducción" permite entender los contenidos que se abordan en el trabajo, se recomienda hacer referencia al número de capítulos que tiene el informe y una breve explicación de cada uno de ellos.

La "Identificación del problema" es adecuada al explicitar que "la administración del capital de trabajo" constituye uno de los procesos claves para garantizar la rentabilidad de una empresa. La realidad de la empresa seleccionada crea un escenario favorable para que el equipo de investigación aplique su conocimiento académico y ponga en marcha un arsenal de herramientas de análisis financiero que le permitirían no solo hacer un apropiado diagnóstico situacional sino arribar a conclusiones y recomendaciones que sean válidas para los propietarios/accionistas de dicha unidad empresarial.

En virtud de lo anterior la "Formulación del problema" reúne los rasgos básicos de pertinencia, precisión, claridad y concisión (Calderón, 1998), donde la pertinencia es entendida como la adecuación y congruencia con lo que se espera investigar; la precisión, en sentido de la ingeniería y la estadística, que se liga con el tratamiento de datos y valores disponibles en miras a realizar una generalización y con los niveles de cercanía del valor medido con el valor real<sup>2</sup>; y, la claridad en términos de la direccionalidad y asertividad en el contenido que se comunica.

Los objetivos tanto "General" como "Específicos" dan cuenta de la naturaleza del estudio efectuando y delimitan lo que se quiere obtener del mismo; y en ese sentido están formulados puntualmente.

Las "Hipótesis general" e "Hipótesis específicas" manifiestan por sí mismas la capacidad que tiene el estudio para demostrar la situación real de la unidad económica objeto de la investigación, pues parten del supuesto de que la empresa tiene "estabilidad financiera" y a lo largo del análisis se va determinando ciertos riesgos que la ponen en una situación vulnerable: "solvente mas no líquida" señalan los investigadores a no ser que desarrolle un conjunto de decisiones internas que le permitan una gestión más eficiente del capital de trabajo. Sin embargo, en el segmento de "Conclusiones" no se señala el status de la hipótesis (confirmada o rechazada) una vez que ha culminado el proceso de estudio.

El "Marco referencial" reúne los elementos que se consideran necesarios para la investigación. Arranca por realizar una revisión de una bibliografía básica para entender "el estado del arte" de la categoría de análisis "el capital de trabajo", así como para respaldar la

<sup>2</sup> <https://definicion.de/precision/>



importancia del tema y su justificación en términos de la aplicación teórica y práctica que se espera que tenga en la empresa indagada.

El “Marco teórico” explica ampliamente las teorías, conceptos, categorías de análisis, políticas, variables, *ratios* e indicadores acerca de “la administración del capital de trabajo” argumentación que se ajusta a la revisión bibliográfica general efectuada para guiar el proceso de análisis financiero. Se encuentra que el marco teórico construido apunta al problema de investigación con argumentos que son sólidos y que poseen la suficiente profundidad para llevar a cabo el diseño metodológico y la comprensión de los resultados de la investigación, a la luz de las hipótesis expuestas.

El informe de investigación incorpora un segmento de “Anexos” que contiene la información suministrada por la empresa sobre sus Estados Financieros: Estado de Situación Financiera 2015, 2016 y 2017; Estado de Resultados 2015, 2016 y 2017; Flujo de efectivo proyectado al 31 de diciembre de 2018; además se presenta un Cuadro de análisis de factores: liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad 2015, 2016 y 2017; y un Cuadro de análisis del ciclo de efectivo; estos últimos son productos elaborados por el equipo de investigación para apoyarse en su ruta del análisis, por lo que no son estrictamente un “anexo” sino “apéndices” y deben ser considerados como tal.

Finalmente, el trabajo registra 26 referencias bibliográficas especializadas y conectadas con la temática de la investigación, donde es posible identificar la consulta de textos de autores como Besley y Brigham<sup>3</sup> y Gitman y Zutter<sup>4</sup> que son catalogados como clásicos en esta área del conocimiento.

## 2.2. Aspectos metodológicos:

El capítulo 4 que está destinado a la “Metodología” señala la utilización genérica del método deductivo en el proceso de investigación. Luego se pone de manifiesto la aplicación de “Métodos para calcular el capital de trabajo” entre los que constan: el método contable, el método de desfase del ciclo operativo y el método del déficit acumulativo del flujo de efectivo. Se describen las técnicas y procedimientos manejados, entre los que figuran: la entrevista, el análisis de la información situacional y económica, la implementación de indicadores de gestión y cálculos estadísticos efectuados a partir de la información de los estados financieros que fue proporcionada por la empresa. En tal virtud, se puede concluir que la metodología empleada está relacionada directamente con el diseño de investigación, observándose coherencia con el problema y un adecuado trabajo de laboratorio para el análisis de datos, que contribuye a la contrastación con los resultados obtenidos.

<sup>3</sup> Besley, S. & Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera*. (...). Cengage Learning Editores, S.A. México D.F.

<sup>4</sup> Gitman, L. & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (...) Pearson Educación de México S.A. México D.F.

### 2.3. Resultados y hallazgos de la investigación:

El capítulo 5 "Interpretación de resultados" permite observar una exposición ordenada de los hallazgos obtenidos en el proceso, se subraya que esto es posible por la acertada disposición que se hace de cada uno de los métodos y procedimientos utilizados para dilucidar la situación financiera de la empresa. De tal manera que, por aproximaciones sucesivas, se va orientando el tratamiento de los resultados siguiendo una lógica desde lo general hacia lo particular que se corresponde con el diseño metodológico de la investigación. Se observa, así mismo, una apropiada presentación de la información, por medio de tablas, figuras e ilustraciones que permite elaborar un análisis objetivo sustentado en argumentos teóricos y empíricos que posteriormente alimentarán las conclusiones del proceso y la confirmación/rechazo de la hipótesis de investigación. Es posible concluir que los sustentantes alcanzan un importante nivel de dominio de la situación/problema, cuya reflexión afianza su formación y conocimiento.

Las "Conclusiones", si bien permiten apreciar el comportamiento de los indicadores financieros y sus consecuencias en la gestión de la empresa durante tres periodos consecutivos y que bien podían haber sido localizadas como corolario del análisis en el segmento de análisis correspondiente, no están pensadas en términos de explicitar una respuesta global e irrefutable a la pregunta de investigación, a las hipótesis y objetivos, su redacción no es manifiesta respecto de estos elementos que son claves del proceso de investigación. En tal sentido, se recomienda rehacer este segmento, incluyendo una redacción que dé cuenta de lo señalado.

Las recomendaciones son pertinentes y se ajustan a la realidad del objeto de análisis, se corresponden con los constitutivos de una "política agresiva, compensatoria y dinámica" que se ha tomado como referencia en este estudio ya que de ella podría depender la recuperación a corto plazo de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

### 2.4. Aspectos formales y de estilo:

Con este criterio se evalúa si se cumple lo establecido en los Artículos: 20 "Estructura del Informe Final", 21 "Descripción de los capítulos", 27 "Citación bibliográfica y formatos...", 28 "Forma de redacción" y 29 "Impresión del informe final" contenidos en el Instructivo del Proyecto de Investigación (IPI) para la titulación en la facultad de ciencias económicas mediante la modalidad proyecto de investigación.

De acuerdo con esta estructura y según la normativa establecida en el IPI, se observa que este informe cumple con el formato establecido en el Instructivo, se destaca, por ejemplo, que el Capítulo donde se procesan, analizan y se presentan los resultados de la investigación cumple con el 50% de extensión que recomienda la norma. De otro lado, se advierte que las citas bibliográficas y el formato de cuadros y gráficos se ajustan al manual



APA (sexta edición) y, que la forma de redacción si cumple lo especificado en el Art. 28 del mencionado instructivo.

En lo atinente al uso del lenguaje y estilo (gramática, redacción, puntuación y ortografía), el Art. 29 del IPI establece que el "informe final se presenta en forma escrita, nítida y ordenada. El texto debe estar exento de errores dactilográficos, ortográficos, gramaticales, de redacción o de puntuación." Por esa razón es importante -en el caso de este trabajo- volver a revisar la redacción, la puntuación y la ortografía, pues se han encontrado algunos errores que deben ser corregidos antes de la impresión final del informe.

### **3. CONCLUSIONES**

El trabajo de investigación realizado por los estudiantes Cevallos y Montaguano conlleva un esfuerzo interesante que requiere ser señalado y según nuestro juicio cumple con el proceso básico que tiene que ver con la formulación del problema, su soporte y sistematización, que posteriormente se plasma en los objetivos de la investigación y las hipótesis que guían todo el estudio.

Contar con un marco teórico adecuado ha permitido fundamentar el diseño metodológico, sostener las hipótesis de trabajo y facilitar el análisis e interpretación de la información compartida por la empresa que fuera investigada.

El tratamiento dado a los datos revisados, el análisis y los resultados obtenidos han dotado a los estudiantes de un flujo de información útil en dos sentidos, en un primer caso para recomendar las medidas y políticas «pertinentes y oportunas» que la empresa estudiada debe asumir para mejorar su gestión y rendimiento, y, en otro, para acrecentar su conocimiento técnico en miras a su futuro desempeño profesional.

Se evidencia un importante grado de trabajo en equipo y el compromiso por apoyar a una mediana empresa, que en su singularidad representa a cientos de miles existentes en nuestro país y que pudieren estar en la misma situación, configurando con esto un escenario expectante para el ejercicio profesional del egresado de la Carrera de Finanzas de la UCE

### **4. NOTA FINAL**

Dado que el trabajo cumple con los requisitos establecidos en la normativa vigente de la Carrera de Finanzas, puede ser aprobado. En tal sentido, se considera que la nota que merece es de 18/20 puntos (Dieciocho/Veinte puntos).

WF/27.08.2018

### Lector de tesis N° 3

Quito, 11 de septiembre de 2018

Señor Economista  
Roberto Rivadeneira Jaramillo  
DIRECTOR DE CARRERA DE FINANZAS  
UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR  
Presente.-

Ref: Oficio 0805-UT-CF-2018.

De mis consideraciones:

La presente tiene por objeto presentar, para los fines consiguientes, el informe favorable al proyecto de investigación: **Administración del capital de trabajo de la Empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.**, alumnos: VALERIA LISETH CEVALLOS CORTEZ y EDISON ANDRÉS MONTAGUANO BAJAÑA, previa la obtención del título de Ingeniería en Finanzas.


La mencionada tesis cumple con los requisitos académicos y metodológicos pertinentes, se enmarca en una problemática de interés dentro de la ciencia económica.

Los objetivos y las hipótesis del trabajo se cumplieron de manera adecuada y los resultados del mismo son coherentes con todo el diseño metodológico y conceptual de la investigación.

Nota: 16 / 20

Atentamente,

  
Eco. Santiago García Álvarez  
PROFESOR TITULAR FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS

UNIDAD DE TITULACIÓN	
CARRERA DE FINANZAS	
RECIBIDO:	
FECHA:	13/9/2018
HORA:	0:59

## **Dedicatoria**

A mi madre Edilma, padre Carlos, hermanos Byron y Nataly quienes formaron parte de mi vida y fueron las personas que me impulsaron a cumplir este objetivo, con sus consejos y recomendaciones me ayudaban a tomar las mejores decisiones para mi vida.

Santiago y Liam quienes son mi nueva familia y mi motivo para seguir adelante y seguir luchando por el mejor futuro que podamos vivir.

*Valeria Lizeth Cevallos Cortéz*

A mis padres y hermanos quienes han sido un pilar fundamental en mi vida y ejemplo a seguir, quienes con su esfuerzo y apoyo constante me permiten cumplir un logro más.

*Edison Andres Montaguano Bajaña*



## **Agradecimiento**

Agradezco a Dios por darme la vida, oportunidades y lecciones que han forjado mi camino para cumplir este objetivo. A mi madre quién fue la persona que siempre me apoyo en todos los ámbitos de mi vida y me sirvió como ejemplo de mujer, madre e hija y a mi padre quién siempre me habló con la realidad de las situaciones de la vida para que pueda estar preparada. Y finalmente pero no menos importante agradezco a mis familiares y amigos que intervinieron en las etapas de mi vida.

*Valeria Lizeth Cevallos Cortéz*

En primer lugar agradezco a Dios por regalarme cada día una vida llena de bendiciones, a mi madre, padre y hermanos quienes han estado en cada momento de mi vida apoyando, guiando y aconsejando, siendo ellos mí impulso para conseguir uno de mis objetivos.

A la prestigiosa Universidad Central del Ecuador, Facultad de Ciencias Económicas por ofrecer los conocimientos necesarios para formarme en mi vida estudiantil.

De igual manera a la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. por su ayuda y colaboración y a su vez al Ing. Jorge Sánchez, director de tesis por impartir sus conocimientos como criterios para la realización y culminación de nuestro proyecto de investigación.

*Edison Andres Montaguano Bajaña*

## Índice de contenidos

Autorización de la autoría intelectual	ii
Aprobación del tutor	iii
Dedicatoria	xiii
Agradecimiento	xiv
RESUMEN	xxii
ABSTRACT	xxiii
Introducción	1
Capítulo 1	2
1.1. Identificación del problema	2
1.2. Formulación del problema	3
1.3. Sistematización del problema	3
1.4. Objetivo general de la investigación	3
1.5. Objetivos específicos	3
1.6. Hipótesis general de la investigación	4
1.7. Hipótesis específicas	4
1.8. Delimitación de la investigación	4
1.8.1. Delimitación espacial.	4
1.8.2. Delimitación temporal.	5
1.9. Variables	5
Capítulo 2	6
Marco Referencial	6
2.1. Antecedentes de la investigación	6
2.2. Justificación del tema	8
2.3. Importancia del tema	9
Capítulo 3	11

3.1. Teorías	11
3.1.1. Rentabilidad y riesgo.	11
3.2. Definición capital de trabajo	12
3.3. Definición capital de trabajo neto	12
3.4. Definición capital de trabajo bruto	13
3.5. Importancia de la administración del capital de trabajo	14
3.6. Clasificación del capital de trabajo	14
3.6.1. Capital de trabajo disponible.	14
3.6.2. Capital de trabajo requerido.	14
3.7. Estructura del capital de trabajo	14
3.8. Políticas del capital de trabajo	15
3.8.1. Políticas de inversión.	15
3.8.1.1. Política relajada	15
3.8.1.2. Política restringida	16
3.8.1.3. Política moderada	16
3.8.2. Políticas de financiamiento	16
3.8.2.2. Política conservadora	17
3.8.2.3. Política moderada	17
3.9. Control del capital de trabajo	17
3.10. Ventajas y desventajas del capital de trabajo	18
3.11. Riesgo y rentabilidad	19
3.11.1. Riesgo.	20
3.11.2. Rentabilidad.	20
3.11.2.1. Niveles de rentabilidad.	21
3.11.2.1.1. Rentabilidad económica.	21
3.11.2.1.2. Rentabilidad financiera.	22

3.12. Equilibrio entre rentabilidad y riesgo	22
3.12.1. Cambio en activos corrientes	23
3.12.2. Cambio en pasivos corrientes	23
3.13. Elementos del capital de trabajo	24
3.13.1. Activo corriente.	24
3.13.2. Pasivo corriente.	25
3.14. Administración del efectivo	26
3.14.1. Liquidez y solvencia.	26
3.14.2. Políticas de efectivo.	27
3.14.3. Presupuesto de efectivo.	27
3.14.4. Ciclo de conversión del efectivo.	29
3.15. Administración de las cuentas por cobrar	30
3.15.1. Estándares de crédito.	31
3.15.2. Términos de crédito.	31
3.15.3. Supervisión del crédito.	32
3.16. Administración de las cuentas por pagar	34
3.16.1. Términos de crédito.	34
3.16.2. Pasivos acumulados.	34
3.16.3. Préstamos bancarios a corto plazo.	35
3.17. Indicadores de liquidez	35
3.17.1. Tipos de indicadores de liquidez	36
3.18. Indicadores de solvencia	36
3.18.1. Tipos de indicadores de solvencia	36
3.19. Indicadores de gestión	37
3.19.1. Tipos de indicadores de gestión	37
3.20. Indicadores de rentabilidad	38

3.20.1. Tipos de indicadores de rentabilidad	39
Capítulo 4	40
4.1. Métodos de investigación	40
4.1.1. Métodos para calcular el capital de trabajo.	40
4.1.1.1. Método del déficit acumulativo del flujo del efectivo.	41
4.1.1.2. Método contable.	42
4.1.1.3. Método de desfase del ciclo operativo.	43
4.2. Técnicas e instrumentos de investigación.	44
4.2.1. Fuentes de investigación	44
4.2.1.1. Fuente primaria: Empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.	44
4.2.1.2. Fuentes secundarias:	45
Capítulo 5	46
5.1. Análisis situacional	46
5.2. Comportamiento de los elementos del capital de trabajo	51
Capítulo 6	61
6.1. Indicadores financieros	61
6.2. Análisis de capital de trabajo	75
6.3. Análisis del ciclo de efectivo	82
6.4. Análisis riesgo y rentabilidad	85
Conclusiones	87
Recomendaciones	88
Apéndice	90
Anexos	100
Bibliografía	104



## Índice de tablas

Tabla 1. Variables e indicadores .....	5
Tabla 2. Efectos del cambio en rentabilidad y riesgo .....	24
Tabla 3. Consolidado elementos del capital de trabajo .....	51
Tabla 4. Cálculo del capital de trabajo disponible- Método contable en USD .....	79
Tabla 5. Cálculo del capital de trabajo requerido- Método contable en USD .....	80
Tabla 6. Cálculo del capital de trabajo- Método de desfase en USD .....	81
Tabla 7. Ciclo de conversión del efectivo .....	82
Tabla 8. Consolidado métodos del capital de trabajo.....	83
Tabla 9. Cambio en activos corrientes .....	85
Tabla 10. Cambio en pasivos corrientes.....	86

## Índice de gráficos e ilustraciones

Gráfico 1. Estructura de los activos corrientes.....	47
Gráfico 2. . Estructura de los activos .....	47
Gráfico 3. Estructura de los pasivos corrientes .....	48
Gráfico 4. Estructura del patrimonio.....	49
Gráfico 5. Tendencias cuentas de resultados .....	50
Gráfico 6. . Estructura de cuentas de resultados .....	51
Gráfico 7. Comportamiento Caja - Bancos .....	53
Gráfico 8. Comportamiento cuentas por cobrar comerciales .....	55
Gráfico 9. Comportamiento otras cuentas por cobrar .....	56
Gráfico 10. Comportamiento provisión por deterioro.....	56
Gráfico 11. Comportamiento cuentas por pagar comerciales .....	58
Gráfico 12. Comportamiento obligaciones por impuestos corrientes .....	59
Gráfico 13. Comportamiento pasivos acumulados .....	60
Gráfico 14. Capital de trabajo .....	61
Gráfico 15. Liquidez corriente .....	62
Gráfico 16. Liquidez inmediata.....	63
Gráfico 17. Endeudamiento.....	64
Gráfico 18. Apalancamiento .....	65
Gráfico 19. Solvencia total.....	65
Gráfico 20. Rotación del capital de trabajo.....	66
Gráfico 21. Rotación de cartera y cuentas por pagar .....	67
Gráfico 22. Periodo de cobranza y pago .....	68
Gráfico 23. Rotación de ventas .....	69
Gráfico 24. Margen bruto.....	70
Gráfico 25. Margen operacional.....	71
Gráfico 26. Rentabilidad neta.....	72
Gráfico 27. Rentabilidad económica.....	73
Gráfico 28. Rentabilidad financiera .....	74
Gráfico 29. Diagrama de dispersión ventas mensuales.....	76
Gráfico 30. Flujo de efectivo proyectado.....	77
Gráfico 31. Cálculo del capital de trabajo- Método de déficit acumulado en USD.....	78

Ilustración 1. Riesgo y rentabilidad.....	19
Ilustración 2. Formato general de presupuesto de efectivo .....	28

## **Apéndices**

Apéndice 1. Principales clientes y proveedores años 2015, 2016 y 2017.....	90
Apéndice 2. Movimientos de la cuenta contable caja - bancos 2015, 2016 y 2017.....	91
Apéndice 3. Cartera comercial 2015, 2016 y 2017 .....	92
Apéndice 4. Detalle otras cuentas por cobrar 2015, 2016 y 2017 .....	93
Apéndice 5. Detalle de las cuentas por pagar comerciales 2015 .....	93
Apéndice 6. Detalle de las cuentas por pagar comerciales 2016 .....	93
Apéndice 7. Detalle cuentas por pagar comerciales 2018.....	94
Apéndice 8. Método de regresión lineal.....	95
Apéndice 9. Flujos de efectivos proyectados mensuales .....	96
Apéndice 10. Análisis estructura y tendencia del estado financiero .....	97
Apéndice 11. Análisis estructura y tendencia del estado de resultado .....	98
Apéndice 12. Método contable.....	99
Apéndice 13. Método desfase de ciclo operativo.....	99

## **Anexos**

Anexo 1. Estado de situación financiera .....	100
Anexo 2. Estado de resultados .....	101
Anexo 3. Indicadores financieros.....	102
Anexo 4. Solicitud para la empresa.....	103

**TÍTULO:** Administración del capital de trabajo de la Empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Autores:** Edison Andres Montaguano Bajaña

Valeria Lizeth Cevallos Cortez

**Tutor:** Ing. Sánchez Tinoco Jorge Msc.

## **RESUMEN**

El presente proyecto de investigación trata sobre la administración del capital de trabajo de la empresa de Rengifo Transporte Pesado S.A. En el transcurso del estudio se desarrolló un análisis situacional de la información financiera, consecuentemente en dicho análisis se utilizaron instrumentos y métodos para conocer los niveles de capital de trabajo adecuados. Debido a problemas encontrados en la información entregada, se implementó una proyección del flujo de efectivo para mejorar el control de los movimientos del capital de trabajo que maneja la empresa. Finalmente se establecieron conclusiones y recomendaciones en base a los resultados del análisis y métodos empleados.

**PALABRAS CLAVE:** ADMINISTRACIÓN / CAPITAL DE TRABAJO / FLUJO DE EFECTIVO / MÉTODOS

**TITLE: Working capital administration of the company Rengifo Transporte Pesado S.A.**

**Authors:** Edison Andres Montaguano Bajaña

Valeria Lizeth Cevallos Cortez

**Tutor:** Ing. Sánchez Tinoco Jorge Msc.

### **ABSTRACT**

The present research project is about the working capital administration of the company Rengifo Transporte Pesado S.A. During the study, a situational analysis of financial information was carried out; consequently, for this analysis, instruments and methods were used to get to know the adequate levels of working capitals. Due to problems found in the information delivered, a cash flow projection was implemented to improve the movements of working capital handled by the company. Finally, conclusions and recommendations were established based on the results and used methods.

**KEY WORDS:** ADMINISTRATION / WORKING CAPITAL / CASH FLOW / METHODS

I CERTIFY that the above is a true and correct translation of the original document written in Spanish.



Lcdo. Jean Carlos Uzcategui Sanguino  
C.C: 095479181  
Registro Senescyt: 8622116511

**UMACAPACITACIÓN**  
CAPACITACIÓN & CONSULTORÍA  
 RUC: 0603266024001  
\* Capacitación & Consultoría  
E-MAIL: [umacapacitacion@hotmail.com](mailto:umacapacitacion@hotmail.com) [enter\\_pymes@hotmail.com](mailto:enter_pymes@hotmail.com)  
Quito: Pasaje Incaamerica Piso 2 Telf: 02-5150-706 / 0399794319



## **Introducción**

Hablar de la administración de capital de trabajo nos lleva a pensar en la liquidez que una organización debe tener en cuenta al momento de tomar decisiones, su estrecha relación viene dada con las operaciones normales, lo que nos asegura un margen razonable de seguridad. Hoy en día el mercado donde se rigen las empresas cada vez es más competitivo por lo cual deben estar en constante actualización de sus procesos tecnológicos y de talento humano.

Un buen manejo en el capital de trabajo es fundamental para el progreso y crecimiento de las empresas, debido a que es muy importante para el funcionamiento continuo de sus actividades.

En primer lugar es crucial identificar la problemática que tienen las empresas en cuanto a determinación de niveles de liquidez óptimos, mismos que se sustentan en activos corrientes necesarios para cubrir obligaciones a corto plazo y acumulados. En segunda instancia el uso del análisis financiero ha sido de gran importancia y ayuda para las empresas que desean conocer cómo se encuentra la situación económica y financiera, en base a sus estados financieros, se convierte en una herramienta eficaz para un control y una toma de decisiones para la empresa.

En definitiva se presentan cinco capítulos donde se desarrolla este proyecto. El capítulo uno habla sobre el problema que se identificó en la empresa, el capítulo dos contiene los estudios elaborados en cuestión al tema y que sirven como fuente bibliográfica, el capítulo tres menciona la teoría que especifica el enfoque del capital de trabajo que se usará y conceptos básicos para el entendimiento del contenido, en el capítulo cuatro se explica la metodología a usar, el capítulo cinco indica el diagnóstico empresarial junto con el comportamiento de los elementos del capital de trabajo y en el capítulo seis se ubica la interpretación de los resultados.

## **Capítulo 1**

### **Problema**

#### **1.1. Identificación del problema**

Las entidades en la actualidad realizan esfuerzos para la optimización de sus procesos de gestión financiera, con el fin de impulsar el crecimiento empresarial y productivo, más aún porque se encuentran en un mercado competitivo donde se ve necesario el mejoramiento de sus estructuras económicas.

Para ello la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A., constituida de acuerdo a las leyes ecuatorianas se ve orientada a mejorar de manera íntegra los procesos internos claves que son determinantes para el crecimiento y rentabilidad.

La administración de capital de trabajo para la organización es fundamental para su progreso continuo, motivo por el cual ayuda a medir los niveles de solvencia y liquidez garantizando un nivel de seguridad en base al manejo de sus activos y pasivos corrientes.

Sin embargo, un buen manejo del capital de trabajo no es muy aplicado por la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. por lo que se analizan actividades que generan ineficiencias, ocasionando problemas económicos los mismo que en un futuro pueden provocar dificultades serias en el negocio, además se desconoce los márgenes operativos, liquidez, endeudamiento que determinan la rentabilidad.

## **1.2. Formulación del problema**

¿Cómo influye en la rentabilidad de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. el estudio de la administración de capital de trabajo?

## **1.3. Sistematización del problema**

- ¿Cuál es la situación económica y financiera actual de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.?
- ¿Cuáles son las variables que influyen en la rentabilidad de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.?
- ¿Cuál será el nivel de capital de trabajo que se requiere para el mejor funcionamiento de Rengifo Transporte Pesado S.A.?
- ¿Qué técnicas y/o modelos se emplearán para la evaluación de la investigación?

## **1.4. Objetivo general de la investigación**

Analizar la administración del capital de trabajo de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A., a través de la información financiera proporcionada de los periodos 201 al 2017, además el impacto que tendrá en los años 2018, 2019 y 2020.

## **1.5. Objetivos específicos**

- Analizar la situación financiera mediante un diagnóstico de los periodos 2015 al 2017 de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.
- Describir el comportamiento de los elementos del capital de trabajo para conocer las variaciones que han tenido.

- Estudiar el capital de trabajo mediante proyecciones de los flujos de efectivo para los años 2018, 2019 y 2020.

## **1.6. Hipótesis general de la investigación**

Existió estabilidad financiera en la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. como resultado de una adecuada administración del capital de trabajo en los periodos 2015, 2016 y 2017.

## **1.7. Hipótesis específicas**

- Las variaciones de los elementos de activos corrientes y pasivos corrientes evidencian el comportamiento del capital de trabajo.
- Los valores del capital de trabajo permiten conocer la estabilidad de la empresa.
- La proyección de los flujos de efectivo permite conocer el capital el trabajo para los años 2018, 2019 y 2020.

## **1.8. Delimitación de la investigación**

### **1.8.1. Delimitación espacial.**

La presente investigación se circunscribe en el ámbito empresarial, para lo cual se tomará como unidad de análisis la información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. con su respectiva autorización, ya que se encuentran debidamente organizados por lo que la facilidad de obtención de instrumentos básicos servirá a la realización del análisis riguroso sobre su administración de capital de trabajo, la misma se encuentra ubicada en la ciudad de Quito en la provincia de Pichincha.

### 1.8.2. Delimitación temporal.

En cuanto a la delimitación temporal, el análisis se centra en la información entregada de los años 2015, 2016 y 2017 y proyecciones para el año 2018, 2019 y 2020

### 1.9. Variables

Tabla 1. Variables e indicadores

Variable Cualitativa	Detalle
Naturaleza de la empresa	Tipo de actividad económica y productiva
Variable Cuantitativa	Detalle
Estados financieros	Estado de Situación y Estado de Resultados
Indicadores financieros	Liquidez, solvencia, rentabilidad y endeudamiento.
Flujo de efectivo	Proyecciones años 2018, 2019 y 2020
Administración del capital de trabajo	Método Contable, desfase del ciclo de efectivo y déficit acumulado

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

## Capítulo 2

### Marco Referencial

#### 2.1. Antecedentes de la investigación

Este estudio se aplica a Rengifo Transporte Pesado S.A., una empresa de prestigio con amplia experiencia que creada con el objetivo de ser una empresa líder en el manejo y transporte de carga pesada, ya que por 23 años ha brindado el servicio de puerta a puerta en la ruta Quito-Guayaquil y viceversa, comprometidos siempre en satisfacer todas las exigencias de los clientes con eficiencia, seguridad y sobretodo puntualidad, alta experiencia en transportar todo tipo de productos.

Para la realización del siguiente estudio se usaron varias fuentes bibliográficas que ayudan a dar una breve explicación de la idea fundamental de esta investigación, los cuales se muestran a continuación:

Van Horne y Wachowics (2002), en su libro denominado “*Fundamentos de Administración Financiera*”

Capital de trabajo se conoce como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, el cual permitirá identificar la capacidad que tiene la empresa para cumplir con las obligaciones a corto plazo. Es importante mencionar que la estructura del activo circulante y pasivo circulante dependerá mucho de la actividad de la empresa y su tamaño.

Con lo mencionado anteriormente, se identifica que el capital de trabajo de una empresa va a tener una estructura diferente a otra, en donde va a influir el tamaño, giro del negocio y las personas encargadas de tomar las decisiones. Por lo que será necesario hacer un análisis del capital de trabajo adecuado para cada entidad.

Saucedo D. y Oyala E. (2014), en su tesis denominada *“La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC s.a. – Chiclayo, en los períodos 2012 – 2013”*

La falta de control y gestión en las entradas y salidas de los recursos líquidos de la empresa, afecta a la liquidez de la misma, lo que conlleva a traer obligaciones a largo plazo, ocasionando estrangulamiento financiero.

Si la empresa no es capaz de administrar los movimientos del recurso financiero, en algún momento tendrá problemas de liquidez porque no se sabe si lo que ingresa es suficiente para cubrir los egresos, por lo que se verá obligado a recurrir a financiamiento de terceros para cumplir con sus obligaciones corrientes.

Esparza J. (2014), en su investigación denominada *“Administración y planeación financiera de corto plazo”*

Un gerente financiero dedica una buena parte de su tiempo a la administración del capital de trabajo, pues sabe que la meta de la administración del capital de trabajo es maximizar el valor de la empresa, es decir implica la administración eficiente de los activos circulantes y los pasivos de corto plazo.

Hoy en día las empresas deben siempre actualizar sus procesos tecnológicos y administrativos, es decir, también el conocimiento de su talento humano para ser competitivo en el mercado actual. Lo que en este caso el gerente financiero deberá implementar estrategias que optimicen el uso de los activos circulantes y pasivos corrientes, mantener un control de las entradas y salidas del efectivo y sus equivalentes y de la misma manera optar por un método de rotación de inventarios adecuados.

Cortijo D. (2016), en su tesis denominada *“Administración del capital del trabajo y su influencia y la rentabilidad de las empresas Gas Antonio S.A.C. Trujillo 2014-2015”*

La administración del capital del trabajo depende en gran parte de la toma de decisiones de la Gerencia, una administración adecuada o no adecuada provoca consecuencias en la maximización de la rentabilidad de una empresa.

Si el capital de trabajo de una empresa es administrado por personal capacitado, aumentará el valor de la misma porque ésta presenta liquidez para cubrir las obligaciones y cuenta con capital para las operaciones diarias, dando como consecuencia una estabilidad operativa y financiera, puntos que convierten a una empresa rentable.

## **2.2. Justificación del tema**

Existen varias empresas que tienen como objetivo crecer y desarrollarse en el mercado ecuatoriano, por lo que muchos emprendedores empiezan con esta idea sin tomar en cuenta varios aspectos que son necesarios para cumplir con este objetivo, como lo es el capital de trabajo y su administración, por tal motivo varios emprendedores y empresas no llegan a desarrollarse y en el peor de los casos fracasan, según datos estadísticos del INEC se puede confirmar lo antes mencionado: el 89,6% son microempresas, el 8,2% pequeñas, el 1,7% medianas y el 0,5% grandes empresas. (INEC, 2014)

También la ejecución de este proyecto es a petición de la entidad Rengifo Transporte Pesado S.A. quien nos otorgará información verídica para realizar un análisis sobre la administración del capital de trabajo que se ha llevado a cabo en los periodos 2015, 2016 y 2017. Lo que nos permitirá identificar si esta administración ha influido de manera positiva o negativa en el valor de la empresa, es decir, si existió control y gestión en los activos circulantes y pasivos de corto plazo, para desencadenar en una maximización de la rentabilidad de la empresa, o caso



contrario identificar si existieron falencias que disminuyeron el valor de la empresa en el mercado.

Por lo que se inició la investigación para al final de la misma presentar conclusiones y recomendaciones que ayuden a la empresa; y los gerentes sean capaces de tomar decisiones en base al estudio realizado con teorías existentes sobre el capital de trabajo.

### **2.3. Importancia del tema**

En la actualidad una empresa debe llevar un claro registro de todos los movimientos que realiza para conocer cuánto recurso financiero necesita y así realizar sus actividades productivas, y de ese monto saber cuánto le genera la propia empresa y cuánto; y cuándo solicitar un financiamiento con terceros, factores que empresas y emprendedores no toman en consideración por lo que llegan al fracaso en un tiempo no mayor a 42 meses, en el caso de Ecuador año 2015 lo que se ha mantenido hasta la actualidad según el estudio de Global Entrepreneurship Monitor (GEM) 2015. (Veloz, 2016)

Por lo tanto, si la empresa lleva a cabo una adecuada administración del capital de trabajo podrá evitar llegar a un estado de insolvencia y en el peor de los casos que sea obligada a declararse en quiebra. Es decir, que es de vital importancia para una empresa conocer cuánto tengo y cuanto necesito para planificar en el caso de faltantes o caso contrario el sobrante dirigir a inversiones que sigan generando ganancias en un futuro.

En consecuencia será primordial identificar el capital de trabajo que maneja la empresa, saber si entre los periodos de estudio existió variación en el monto y si estas variaciones se

dieron por una adecuada administración o fueron por factores externos como políticas gubernamentales y con esta información tomar decisiones.

Se puede decir que en general es importante el manejo adecuado del capital de trabajo de la empresa porque esta permite su estabilidad financiera, progreso en todos sus procesos y la continuidad del giro del negocio.

## **Capítulo 3**

### **Marco teórico**

#### **3.1. Teorías**

En este punto aportaremos con teorías que ayuden a solucionar de manera adecuada y enfocada al principal problema del proyecto. Por lo que primero se debe definir el enfoque del capital de trabajo que se va a usar en el proyecto, explicado por los siguientes autores:

(Silva, 2004), menciona que el capital de trabajo debe ser suficiente en cantidad para capacitar a la compañía y conducir sus operaciones sobre la base más económica y sin restricciones financieras, además de hacerle frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero.

(Demestre, 2002), explica que la supervivencia de la empresa es traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la medida en que estas vengán, es decir, la probabilidad de ser técnicamente insolvente: riesgo.

Con las teorías antes mencionadas se define que nuestro enfoque de capital de trabajo es analizar las cuentas de activos corrientes y pasivos corrientes para determinar su relación y equilibrio con la rentabilidad de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

##### **3.1.1. Rentabilidad y riesgo.**

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos, frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones (Gomez, 2001).

### **3.2. Definición capital de trabajo**

Básicamente el capital de trabajo es un elemento vital para la continuidad de la empresa, aunque muy poco conocido en algunas entidades y por este hecho también carece de una administración. A continuación, se presenta definiciones que aclaran la definición del capital de trabajo.

La cuenta capital de trabajo se define como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Se calcula determinando la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, por lo tanto la existencia del capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general de la empresa (Manuel A. Rodriguez Rodriguez, Yasser Acanda Ragatillo, s. f.).

“La cuenta capital de trabajo, conocido también como fondo de maniobra, es la inversión que realiza toda empresa en activos circulantes o de corto plazo” (Juanita García Aguilar, Sandra Galarza Torres, Aníbal Altamirano Salazar, 2017).

### **3.3. Definición capital de trabajo neto**

“Es la cantidad de dinero que la empresa necesita para mantener el giro habitual del negocio” (Rizzo, 2007).

“Designaremos capital de trabajo neto a la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes” (Albornoz, s. f.).

Se define como la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos a corto plazo, con que cuenta la empresa. Si los activos exceden a los pasivos se dice que la empresa tiene un capital neto de trabajo positivo. Por lo general cuanto mayor sea el margen por el que los activos

circulantes puedan cubrir las obligaciones a corto plazo (pasivos a corto plazo) de la compañía, tanto mayor será la capacidad esta para pagar sus deudas a medida que vencen. Tal relación resulta del hecho de que el activo circulante es una fuente u origen de influjos de efectivo, en tanto que el pasivo a corto plazo es una fuente de desembolsos de efectivo. Los desembolsos de efectivo que implican los pasivos a corto plazo son relativamente predecibles. Cuando la empresa contrae una deuda, a menudo se sabe cuándo vencerá esta.

### **3.4. Definición capital de trabajo bruto**

El capital de trabajo (también denominado capital corriente, capital circulante, capital de rotación, fondo de rotación o fondo de maniobra), es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo. Se calcula como el excedente de activos de corto plazo sobre pasivos de corto plazo (Ynfante T. y Ramón E., 2009).

Como se observa en los puntos anteriores, se puede definir al capital de trabajo y además se lo define como capital de trabajo neto y bruto. Puede ser un poco confuso pero la diferencia está en que el capital de trabajo neto operativo comprende un concepto mucho más profundo que el concepto contable de capital de trabajo, y en este se considera única y exclusivamente los activos que directamente intervienen en la generación de recursos, menos las cuentas por pagar. Para esto se excluyen las partidas de efectivo e inversiones a corto plazo. Mientras que el capital de trabajo bruto sería igual al importe de activo corriente.

### **3.5. Importancia de la administración del capital de trabajo**

El principal objetivo de la administración del capital de trabajo es tener un dominio sobre todas las cuentas de los activos corrientes, así como de su financiamiento, y conseguir un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad (Juanita García Aguilar, Sandra Galarza Torres, Aníbal Altamirano Salazar, 2017).

### **3.6. Clasificación del capital de trabajo**

#### **3.6.1. Capital de trabajo disponible.**

Es el capital de trabajo con el que la empresa dispone en el balance general.

#### **3.6.2. Capital de trabajo requerido.**

Es el capital de trabajo que la empresa necesita para cumplir con sus obligaciones a corto plazo

### **3.7. Estructura del capital de trabajo**

La estructura del capital del trabajo se basa en sus componentes, los cuales son:

- El efectivo
- Valores negociables
- Cuentas por cobrar e inventario
- Y por su tiempo se estructura o divide como permanente o temporal.

El capital de trabajo permanente es la cantidad de activos circulantes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo. Se le podría llamar capital de trabajo puro.

El capital de trabajo temporal es la cantidad de activos circulantes que varía con los requerimientos estacionales.

Las ventas a los clientes son casi siempre la fuente principal del capital de trabajo. Correspondientemente, los desembolsos para el costo de las mercancías vendidas y los gastos de operación son casi siempre el principal uso del capital de trabajo. El exceso de las ventas sobre todos los gastos que requieren capital de trabajo, es por definición, el capital de trabajo generado por las operaciones (Saldaña, s. f.).

### **3.8. Políticas del capital de trabajo**

Para mantener un equilibrio entre la maximización de utilidades y minimización del riesgo, se debe optar por políticas que se acoplen a la naturaleza de la empresa, capacidad de los activos y costos de financiamiento.

Además, las políticas serán dirigidas hacia los elementos que tiene el capital de trabajo.

#### **3.8.1. Políticas de inversión.**

La magnitud de la inversión en activos circulantes que usualmente es una medida relativa del nivel de ingreso operativo total (Yazmín Cortez, Diana Delgadillo, Yesenia Gante, Silvia Gel, Lady Martínez, Ricardo Mondragón, 2008).

##### ***3.8.1.1. Política relajada***

Mantiene una gran cantidad de efectivo, valores negociables e inventarios, la cual busca incentivar las ventas con una política liberal de crédito, que proporciona un financiamiento

liberal con los clientes y aumenta las cuentas por cobrar (Yazmín Cortez, Diana Delgadillo, Yesenia Gante, Silvia Gel, Lady Martínez, Ricardo Mondragón, 2008).

#### ***3.8.1.2. Política restringida***

Por intermedio de ella la empresa minimiza los niveles de inventario, efectivo circulante y valores negociables. Este tipo de política se emplea en tiempos de auge económico ya que por las condiciones macroeconómicas permiten que la empresa logre vender lo esperado y por lo tanto no necesite aumentar los días de crédito (por medio de ella se busca disminuir las cuentas por cobrar), manteniendo bajos saldos de efectivo y de inversiones negociables a corto plazo, realizando por otro lado, mínimas inversiones en inventario estático (se compra lo absolutamente necesario y justo para la producción o venta) (Yazmín Cortez, Diana Delgadillo, Yesenia Gante, Silvia Gel, Lady Martínez, Ricardo Mondragón, 2008).

#### ***3.8.1.3. Política moderada***

Es aquella que observa características de las dos anteriores. Se encuentra entre ambos extremos, buscando mantener un equilibrio entre ambas con niveles dentro de lo normal en lo relacionado al activo circulante (se observa un activo promedio) (Yazmín Cortez, Diana Delgadillo, Yesenia Gante, Silvia Gel, Lady Martínez, Ricardo Mondragón, 2008).

### **3.8.2. Políticas de financiamiento**

El financiamiento del activo circulante que es una medida de proporción de deudas a corto plazo con relación a las deudas a corto plazo (Yazmín Cortez, Diana Delgadillo, Yesenia Gante, Silvia Gel, Lady Martínez, Ricardo Mondragón, 2008).



#### ***3.8.2.1. Política agresiva, compensatoria y dinámica***

Supone que la empresa debe financiar sus requerimientos a corto plazo con fondos a corto plazo y las necesidades a largo plazo con financiamiento a largo plazo (Yazmín Cortez, Diana Delgadillo, Yesenia Gante, Silvia Gel, Lady Martínez, Ricardo Mondragón, 2008).

#### ***3.8.2.2. Política conservadora***

Consiste en que todos los requerimientos van a ser financiados con fondos a largo plazo, y se emplean fondos a corto plazo en caso de una emergencia o un desembolso inesperado de dinero (Yazmín Cortez, Diana Delgadillo, Yesenia Gante, Silvia Gel, Lady Martínez, Ricardo Mondragón, 2008).

#### ***3.8.2.3. Política moderada***

Se basa en la combinación del enfoque compensatorio y el conservador para obtener las ventajas de cada uno de los enfoques, produciendo así una rentabilidad moderada y un riesgo aceptable (Yazmín Cortez, Diana Delgadillo, Yesenia Gante, Silvia Gel, Lady Martínez, Ricardo Mondragón, 2008).

### **3.9. Control del capital de trabajo**

A medida que las empresas crecen y diversifican sus actividades, hacen de los presupuestos, instrumentos importantes en la dirección de los negocios en la actualidad.

El presupuesto es una importante medida de control que facilita la dirección y coordinación de las distintas áreas de la estructura organizativa de una empresa, ya que para su elaboración

es necesario armonizar convenientemente las ventas y las compras, el nivel de existencias, los ingresos y egresos, etc.

La elaboración de presupuestos obliga a la dirección de la empresa, adoptar una política firme y definida en materia de ventas, de producción en las empresas industriales, de compras de existencias, de créditos, de gastos y beneficios (Elias, s. f.).

### **3.10. Ventajas y desventajas del capital de trabajo**

#### **3.10.1. Ventajas.**

- Establecimiento de políticas adecuadas, permitiendo la reducción de costos de oportunidad y mejora la posición en los mercados.
- Aumenta los niveles de liquidez de la empresa ayudando a solventar emergencias y cubriendo obligaciones oportunamente.
- Mejora márgenes de crédito con terceros, aumentando el prestigio de la empresa.
- Mantiene niveles óptimos de inventarios para cubrir con su demanda.

(Campos Jiménez, 2012).

#### **3.10.2. Desventajas.**

- Dificultades para atraer inversionistas y prestamistas reduciendo el margen de crédito, ocasionando que la empresa no pueda adquirir los recursos necesarios.
- Incapacidad de financiar las operaciones diarias de la empresa, dificultad para solventar gastos (salarios, compras, entre otros).
- Un nivel excesivo de capital de trabajo incentiva a inversiones innecesarias o abuso de políticas de compras, provocando márgenes de rentabilidad muy bajos.

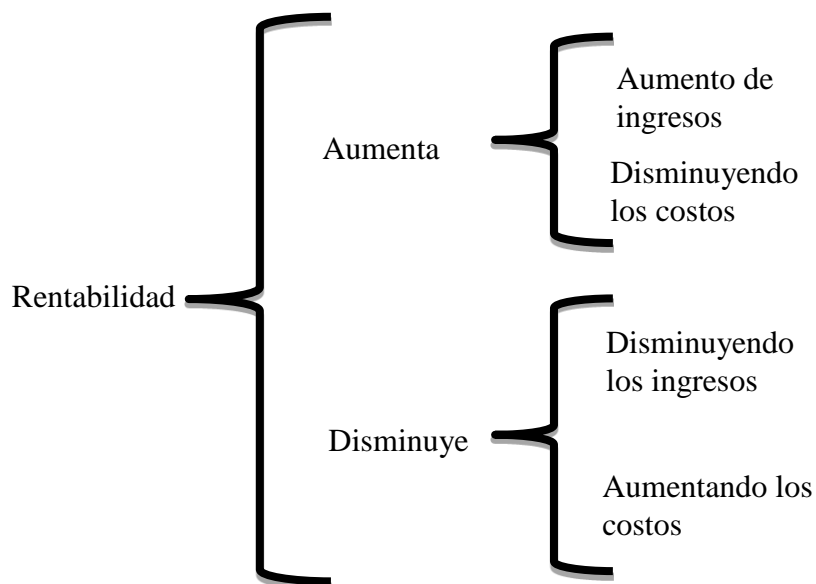
- Impide el crecimiento de la empresa.

(Besley & F. Brigham, 2009).

### 3.11. Riesgo y rentabilidad

La solvencia y liquidez son pilares fundamentales para el correcto funcionamiento de las empresas, por lo que con un óptimo manejo de la administración de capital de trabajo nos proporciona un margen de seguridad, por consiguiente, los factores importantes para la toma de decisiones de una empresa se deben basar el riesgo y rentabilidad. Sin embargo, estos dos factores se encuentran estrechamente relacionados por lo que es de suma importancia conocer cómo llegar a un equilibrio entre estos.

Ilustración 1. Riesgo y rentabilidad



Existe una relación intrínseca entre riesgo y rentabilidad, es decir mientras más rentabilidad más riesgo existe

### **3.11.1. Riesgo.**

El término riesgo consiste en la probabilidad de ocurra un evento en el cual sus consecuencias financieras sean negativas, es decir existe una incertidumbre en el rendimiento que producirá una inversión, en el contexto de administración de capital de trabajo se establece como la incapacidad de una empresa al momento de solventar sus deudas a medida de que llegan a su vencimiento.

El riesgo para los siguientes autores se define como:

“Probabilidad de que una compañía sea incapaz de pagar sus cuentas a medida que estas se vencen” (Gitman & Zutter, 2012).

“Se define como aquella probabilidad que existe en una empresa de no poder cumplir con sus obligaciones, ésta se convierte en insolvente y sin liquidez” (Robles Román C. , Fundamentos de administración financiera, 2012).

En relación al capital de trabajo, la administración del riesgo nos ayuda a mantener buenos márgenes de seguridad procurando mantener niveles óptimos de liquidez, para la medición del riesgo se toma en cuenta los niveles de capital de trabajo, es decir mientras mayor sean los niveles de capital de trabajo menor será el riesgo, debido a que la empresa cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

### **3.11.2. Rentabilidad.**

En el contexto de la administración de capital de trabajo consiste en el beneficio que se obtiene en la relación entre los ingresos (ventas) y egresos (costos, gasto) que utiliza la empresa para su actividad económica.

Los siguientes autores definen a la rentabilidad de la siguiente manera:

“Se refiere a la relación que existe entre los ingresos y los costos generados por aquellos activos que fueron utilizados para la operación de la empresa” (Robles Román C. , Fundamentos de administración financiera, 2012).

“Relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la compañía (tanto corrientes como fijos) en actividades productivas” (Gitman & Zutter, 2012).

### ***3.11.2.1. Niveles de rentabilidad.***

En la actualidad los indicadores de rentabilidad se han venido empleando, con el fin de analizar la capacidad en generar resultados en el transcurso de desarrollo de las actividades económicas de la empresa.

#### ***3.11.2.1.1. Rentabilidad económica.***

La rentabilidad económica se presenta como un indicador básico para conocer cómo los activos o inversiones están siendo manejados, es decir indican la eficiencia con la que es utilizado los activos para generar rendimiento, permitiendo evidenciar si una empresa mantiene problemas de desarrollo en sus actividades económicas.

“La rentabilidad económica tiene por objetivo medir la eficiencia de la empresa en la utilización de sus inversiones” (Sánchez Segura, 1994).

El indicador que determina la rentabilidad económica se viene dado por la siguiente fórmula:

$$ROI = \frac{Utilidad\ Neta}{Activos\ Totales}$$

El ROI es una excelente medida de desempeño total de la compañía.

#### *3.11.2.1.2. Rentabilidad financiera.*

La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de la capacidad de la empresa para crear riqueza a favor de los accionistas, es decir este tipo de rentabilidad es aún más cercana para los accionistas que la rentabilidad económica. Por esta razón, la rentabilidad financiera debe estar en estrecha relación con lo que el inversor obtendría en el mercado.

Por otro lado el rendimiento financiero se ve definido de la siguiente manera:

“Mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios” (Gitman & Zutter, 2012).

Se aplica la siguiente fórmula:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital contable}}$$

### **3.12. Equilibrio entre rentabilidad y riesgo**

Con el fin de conocer el equilibrio que existe entre rentabilidad y riesgo, un manejo adecuado es considerar los cambios que ha sufrido la empresa en cuanto a sus activos y pasivos corrientes.

### **3.12.1. Cambio en activos corrientes**

Para conocer los efectos en el análisis de riesgo y rentabilidad es necesario apoyarse en qué participación de activos corrientes viene dado de los activos totales, para ello se utiliza la siguiente razón:

$$\text{Variación Activos} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Activo total}}$$

En consecuencia un aumento de esta razón nos indica que el uso de activos corrientes ha sido aún mayor, por lo que provocaría una disminución en rentabilidad seguido de un riesgo bajo, es decir, existe menos probabilidad de que la empresa caiga en insolvencia (riesgo), y en cuanto a su baja rentabilidad es dado a la productividad de activos corrientes y activos fijos.

A diferencia de una disminución en la razón lo que demuestra un aumento de rentabilidad por que los activos fijos han sido más productivos, no obstante se da un aumento en el riesgo por la afectación directamente en el capital de trabajo (Ilustración 1).

### **3.12.2. Cambio en pasivos corrientes**

Una combinación muy importante en el estudio de la administración del capital de trabajo es la mezcla de financiamiento, es decir, decisiones de financiamiento a utilizar para cubrir los activos totales de la empresa. En este caso nos referimos en el financiamiento a corto plazo que posee la empresa que será de utilidad para el capital de trabajo, para ello se utilizará la siguiente razón:

$$\text{Variación Pasivos} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$$

Como resultado, un aumento en esta razón nos indica mayor rendimiento y riesgo, dado que el costo de financiamiento por pasivos corrientes es menor, lo que no se ve afectado en los gastos financieros de la empresa. Sin embargo, consigo se da un aumento en el riesgo de sufrir insolvencia ya que su afectación en el capital de trabajo es directamente. En cuanto a una disminución en esta razón se da todo lo contrario en lo mencionado anteriormente (Tabla 2).

Tabla 2. Efectos del cambio en rentabilidad y riesgo

<b>Razón</b>	<b>Cambio de la razón</b>	<b>Efecto en las utilidades</b>	<b>Efecto en el riesgo</b>
<u>Activos corrientes</u>	Aumento	Disminución	Disminución
Activos totales	Disminución	Aumento	Aumento
<u>Pasivos corrientes</u>	Aumento	Aumento	Aumento
Activos totales	Disminución	Disminución	Disminución

Fuente: (Gitman & Zutter, 2012)

### **3.13. Elementos del capital de trabajo**

El estudio del capital de trabajo se enfoca en dos grupos principales: activo corriente y pasivo corriente.

#### **3.13.1. Activo corriente.**

El activo corriente está conformado por los activos más líquidos de una empresa no mayores a un año, es decir aquellos que sea de fácil conversión en efectivo, los que se esperan vender o consumir durante el ciclo operativo.

Según las NIIF para PYMES los activos corrientes se deberán clasificar de la siguiente manera:

Espera realizarlo o pretenda venderlo o consumirlo en el transcurso del ciclo normal de la operación de la entidad; lo mantenga fundamentalmente con el propósito de



negociar; espere realizarlo dentro del periodo de doce meses desde la fecha del periodo sobre el que se informa; o se trate de efectivo o un equivalente al efectivo, salvo que su utilización esté restringida y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un periodo mínimo de doce meses después de la fecha del periodo sobre el que se informa (International Accounting Standards Board (IASB), 2007).

Entre los principales se encuentran:

- Efectivo y equivalentes de efectivo
- Valores negociables
- Cuentas y documentos por cobrar
- Inventarios

### **3.13.2. Pasivo corriente.**

El pasivo corriente está conformado por el conjunto de obligaciones por pagar con un grado de exigibilidad, cuyo plazo de vencimiento es menor a un año de la empresa.

Según las NIIF para PYMES los pasivos corrientes se deberán clasificar de la siguiente manera:

Espere liquidarlo en el transcurso del ciclo normal de operación de la entidad; lo mantenga fundamentalmente con el propósito de negociar; deba liquidarlo dentro del periodo de doce meses desde la fecha del periodo sobre el que se informa; o la entidad no tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa (International Accounting Standards Board (IASB), 2007).

Entre los principales se encuentran:

- Cuentas por pagar
- Documentos por pagar
- Obligaciones con instituciones financieras
- Pasivos acumulados

### **3.14. Administración del efectivo**

Dado que el efectivo es un elemento clave en el estudio del capital de trabajo, es de vital importancia que se administre adecuadamente con la finalidad de determinar niveles óptimos en los cuales deben mantenerse los saldos de efectivo, además de un buen manejo de las entradas y salidas.

La empresa debe tener la capacidad suficiente para solventar eventualidades de emergencia, para estos se ve necesaria una proyección correcta y realista de los movimientos de efectivo, evitando excesos en caja misma que debe ser utilizado e implementado en inversiones de corto plazo.

#### **3.14.1. Liquidez y solvencia.**

La administración del capital de trabajo se encuentra en estrecha relación con la liquidez y solvencia siendo, la liquidez la cualidad de los activos para ser convertidos en efectivo rápidamente, en cuanto la solvencia se refiere a la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con terceros.

Solvencia “Es la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones” (Robles Román C. , Fundamentos de administración financiera, 2012).

### **3.14.2. Políticas de efectivo.**

Las políticas del efectivo son directrices establecidos por la empresa con el fin de precautelar y mantener recursos necesarios que garanticen el funcionamiento de las operaciones diarias.

- “La determinación de un nivel de efectivo que permita a una empresa llevar a cabo sus actividades normales.
- Contar con un efectivo que haga eficiente el capital de trabajo de una entidad.
- Que se mantenga dinero que permita hacer frente a las obligaciones de corto plazo de una empresa.
- Disminuir el costo de oportunidad del efectivo.
- Valorar la exposición del efectivo ante fenómenos como la inflación o el tipo de cambio.
- Vigilar los rendimientos obtenidos del efectivo.
- Distribuir el disponible en los equivalentes de efectivo.
- Establecer los fondos fijos de caja.
- Efectuar las conciliaciones bancarias.
- Vigilar y autorizar los desembolsos.”

(Campos Jiménez, 2012).

### **3.14.3. Presupuesto de efectivo.**

El presupuesto de efectivo es una herramienta de la administración del capital de trabajo que ayuda a identificar y determinar los requerimientos de recursos, como el presupuesto de efectivo se muestra de manera mensual no necesariamente garantizará la solvencia, por lo que una empresa debe revisar de mejor manera sus ingresos y desembolsos de manera diaria para tener disponibilidad de efectivo para sus obligaciones conforme llegan a su vencimiento.

“Es un estado de entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa. Se utiliza para calcular sus requerimientos de efectivo a corto plazo, dedicando especial atención a la planeación de los excedentes y faltantes de efectivo” (Gitman & Zutter, 2012).

Para la elaboración del presupuesto se toma en cuenta dos conceptos muy importantes:

**Entradas de efectivo.-** incluye todos los ingresos de efectivos a la empresa en un periodo determinado, principalmente se dan por ventas en efectivo, recaudación de cuentas por cobrar y otras entradas de efectivos.

**Salidas de efectivo.-** incluye todos los desembolsos de efectivo que realiza la empresa en un periodo determinado, entre estos tenemos a compras en efectivo, cancelación de obligaciones por pagar, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, intereses, entre otros.

A continuación se muestra un formato sencillo para realizar un presupuesto de caja:

Ilustración 2. Formato general de presupuesto de efectivo

	Ene.	Feb.	...	Nov.	Dic.
Entradas de efectivo	100	110		150	160
Menos: Desembolso de efectivo	80	90	...	130	140
Flujo de efectivo neto	20	20		20	20
Más: Efectivo Inicial	10	30	...	40	60
Efectivo Inicial	30	50		60	80
<b>Menos: Saldo de efectivo mínimo</b>	<b>10</b>	<b>60</b>	<b>...</b>	<b>80</b>	<b>60</b>
Financiamiento total requerido		<b>-10</b>		<b>-20</b>	
<b>Saldo de efectivo excedente</b>	<b>20</b>				<b>20</b>

Fuente: (Gitman & Zutter, 2012)

### 3.14.4. Ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo de conversión del efectivo es de suma importancia para las empresas, debido a que nos permite conocer en qué periodo de tiempo la empresa recibe flujos como entradas de efectivo.

El ciclo del efectivo depende mucho del tiempo del giro de negocio de la empresa, en este caso con la aplicación en la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A., se establece el ciclo del efectivo en el momento de que la empresa presta sus servicios hasta el momento en el que se realiza el cobro de su cartera.

“Tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo, necesaria para sus operaciones, en efectivo recibido como resultado de esas operaciones” (Gitman & Zutter, 2012).

Para el análisis de este ciclo se utilizan las siguientes variables:

- Periodo de cobranza.- consiste en el tiempo promedio que se requiere convertir las cuentas por cobrar en efectivo para la empresa.

$$\text{Periodo de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias a crédito}}$$

- Periodo de pago.- consiste en el tiempo promedio que transcurre entre la compra de materias primas, mano de obra y el pago en efectivo por la empresa.

$$\text{Periodo de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias a crédito}}$$

$$\text{Ciclo de conversión} = \text{Periodo de cobranza} - \text{Periodo de pago}$$

### **3.15. Administración de las cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar son para cualquier empresa un elemento fundamental en el estudio de la administración del capital de trabajo, debido a que conforman un derecho a favor de la empresa, por realizar la venta de bienes o prestación de servicios de cualquier naturaleza, la cual para un futuro deberá ser recuperada.

En si la administración de cuentas por cobrar o de cartera representa la conjunto de políticas y técnicas de cobranzas que se utilizarán para la recuperación del crédito otorgado a los clientes, sin verse afectado en los niveles de ventas.

Los siguientes autores definen la administración de cuentas por cobrar:

“Representa el crédito que concede la empresa a consumidores en cuenta abierta, para sostener y aumentar las ventas” (Robles Román C. L., 2012).

“La administración de cuentas por cobrar representa el conjunto de actividades y mecanismos adoptados por una entidad a fin de determinar los niveles de inversión en cuentas por cobrar, el establecimiento de las políticas de crédito y cobranza y la determinación del riesgo por incobrabilidad” (Campos Jiménez, 2012).

El objetivo de las cuentas por cobrar, reside en el establecimiento de niveles adecuados que permitan la recuperación de los valores por un modo invertidos en el cliente, con el fin de incrementar las cantidades en ventas, logrando un incremento en las partidas de activos corrientes, después de pasar por un proceso de cobranzas hasta convertirse en efectivo líquido.

Según Lawrence J. Gitman, con el fin de lograr la meta de recuperación de cuentas por cobrar es importante el establecimiento de tres puntos claves, como son:

- Estándares de crédito
- Términos de crédito

- Supervisión de crédito

Al igual que la administración del efectivo, no existe un estándar de políticas de crédito válidas para todas las empresas, por lo que es imprescindible el diseño de políticas que se acoplen a la realidad de cada organización.

### **3.15.1. Estándares de crédito.**

Con el fin de determinar los tipos de clientes a quienes se les otorgará los créditos, sin caer en un riesgo de incumpliendo por partes de ellos y precautelando el incremento de los costos de cobranza, es de vital importancia evaluar la capacidad crediticia del cliente y comparar con estándares de crédito.

Una técnica para determinar si se otorga un crédito se denomina las cinco “C”:

“Cinco dimensiones clave (características del solicitante, capacidad, capital, colateral y condiciones) que usan los analistas de crédito para tener un marco de referencia que les permita efectuar un análisis detallado del crédito” (Gitman & Zutter, 2012).

Los estándares de crédito se basan en criterios mínimos para conceder créditos a un cliente, por tal motivo se debe determinar la naturaleza del riesgo crediticio razonables que permitan establecer metas y objetivos conjuntos.

### **3.15.2. Términos de crédito.**

Las empresas con el fin de no tener efectos negativos en la rentabilidad y sus niveles de liquidez han implementado términos de crédito que de alguna manera son desarrollados según el tipo de giro de negocio.

Entre estos se abarcan:

- Períodos de crédito
- Montos de crédito
- Descuentos

De alguna manera la implementación de términos de crédito se ve beneficioso porque no ejerce ninguna presión sobre los clientes al momento de realizar el recaudo de los valores, además se reducen las deudas incobrables, el aumento de los gastos por cuentas incobrables se debe al hecho de que cuanto más largo es el periodo de crédito, mayor es el tiempo disponible que tiene una compañía para fracasar, al ser incapaz de pagar sus cuentas por pagar, mismas que afectan negativamente a la rentabilidad de la organización.

### **3.15.3. Supervisión del crédito.**

Las empresas han controlado su cartera comercial a través de métodos que miden el tiempo que el crédito permanece pendiente de cobro.

“Revisión continua de las cuentas por cobrar de una empresa para determinar si los clientes están pagando de acuerdo con los términos de crédito establecidos” (Gitman & Zutter, 2012).

Una de las problemáticas que se identificará gracias a una buena supervisión es si los clientes están llevando a cabo los términos de crédito o si existe una demora en el pago de los valores adeudados.

Para esto es necesario el uso de dos técnicas como es:

### **3.15.4. Periodo promedio de cobro.**

Consiste en el número de días en que la empresa necesita para poder recuperar los valores en sus cuentas por cobrar, para las empresas es de suma ayuda ya que indica si la recuperación



de su cartera se encuentra en los niveles establecidos por sus políticas de cobranzas, para establecer el periodo de recuperación se basa en la siguiente aplicación:

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$$

### **3.15.5. Antigüedad de las cuentas por cobrar.**

Una vez identificado el problema en cuanto a los periodos de recuperación se ve necesario realizar una clasificación temporal, es decir un reporte de antigüedad de cartera.

Según varios autores lo definen de la siguiente manera:

“El análisis de antigüedad de saldos es un enfoque que clasifica a las cuentas por cobrar en función a su vencimiento y considerando sus comportamientos previos, con base en este análisis se diseñan las políticas para su recuperación” (Campos Jiménez, 2012).

“Técnica de supervisión de crédito que clasifica las cuentas por cobrar en grupos, según el momento en que se generaron; indica los porcentajes del saldo total de las cuentas por cobrar que han estado pendientes durante periodos específicos” (Gitman & Zutter, 2012).

### **3.16. Administración de las cuentas por pagar**

El financiamiento a corto plazo de las empresas se ve reflejado en sus cuentas por pagar, mismas que proceden por la adquisición ya sea de mercadería o servicios, las cuales serán pagaderas de acuerdo a la estipulación de las condiciones de crédito otorgadas.

Las cuentas por pagar es otro de los principales elementos de la administración de capital de trabajo, la cual tiene una estrecha relación con las cuentas por cobrar.

“Administración por parte de la compañía del tiempo que transcurre entre la compra de materias primas y el envío de su pago por correo al proveedor” (Gitman & Zutter, 2012).

#### **3.16.1. Términos de crédito.**

Los proveedores tanto de mercadería como de servicios ofrecen condiciones de crédito con el fin de diferir los pagos.

El comprador deberá establecer en que momento podrá liquidar sus obligaciones con el proveedor, es decir tendrá que determinar si aprovecha o rechaza los beneficios que este le ofrece como un descuento por pago de contado.

#### **3.16.2. Pasivos acumulados.**

Los pasivos acumulados incrementan de manera espontánea, a medida que las operaciones de la empresa se ven desarrolladas. Además, este tipo de deuda se considera de ordinario como “libre de costos”, debido a que no se paga un interés explícito sobre los fondos obtenidos por medio de las deudas acumuladas. Sin embargo, una empresa no puede, por lo general, controlar sus pasivos acumulados.

La época de pago de los sueldos se establece por medio de fuerzas económicas y costumbres industriales, mientras que las fechas de pago de los impuestos se establecen por ley, sin embargo

el desembolso de salarios puede manipularse, esto se logra retrasando el pago en las fechas establecidas.

De tal modo, las empresas utilizan todos sus pasivos acumulados que pueden, pero tienen poco control sobre los niveles de estas cuentas.

### **3.16.3. Préstamos bancarios a corto plazo.**

El sector financiero es una fuente de financiamiento muy importante para las empresas a corto plazo, el objetivo de las instituciones financieras es apoyar a las empresas en épocas fuertes en las que se necesiten ser financiadas para no atravesar por un riesgo de insolvencia.

Un factor determinante que influye en este tipo de financiamiento es el costo de capital, es decir el costo que se genera por adquirir un préstamo bancario, mismos que varían de acuerdo a los distintos tipos de segmentos y plazos. Las tasas de interés son más altas en el caso de prestatarios más riesgosos, así como en el caso de préstamos más pequeños, debido a los costos fijos se encuentran involucrados en la concertación y el servicio de los préstamos.

### **3.17. Indicadores de liquidez**

Son herramientas que permiten identificar, en valores numéricos, la situación de la empresa en un momento determinado.

Los indicadores se dividen por grupos que identifican y estudian a la empresa desde varias perspectivas, en primer lugar tenemos los indicadores de liquidez, la cual se define a continuación:

“Es uno de los elementos más importantes en el análisis financiero de la empresa, por cuando indica la disponibilidad de liquidez de que dispone la empresa” (Gerencia.com, 2017).

### 3.17.1. Tipos de indicadores de liquidez

- Capital de trabajo

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

- Liquidez corriente

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- Liquidez inmediata

$$\text{Liquidez inmediata} = \frac{\text{Efectivo y equivalente de efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$$

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

### 3.18. Indicadores de solvencia

Otro grupo de indicadores que manifiesta la situación de la empresa son los indicadores de solvencia, otro aspecto fundamental para la estabilidad presente y futura de la empresa. Se explica a continuación este indicador:

“Estos indicadores sirven para medir el riesgo crediticio, ayuda a la toma de decisiones para el control del dinero en la empresa” (Duarte, 2017).

#### 3.18.1. Tipos de indicadores de solvencia

- Endeudamiento

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$$

- Apalancamiento

$$\text{Apalancameinto} = \frac{\text{Total activo}}{\text{Total patrimonio}}$$

- Solvencia total

$$\text{Solvencia total} = \frac{\text{Total activo}}{\text{Total pasivo}}$$

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

### 3.19. Indicadores de gestión

Las decisiones que toma la gerencia tienen consecuencias en la funcionalidad de la empresa, por lo que se debe cuantificar el impacto de estas decisiones. Los indicadores que lo hacen son los de gestión, los cuales se definen a continuación:

“Es aquel indicador que refleja cuáles fueron las consecuencias de acciones tomadas en el pasado en el marco de una organización” (Julián Pérez Porto y María Merino, 2014).

#### 3.19.1. Tipos de indicadores de gestión

- Rotación del capital de trabajo

$$\text{Rotación del capital de trabajo} = \frac{\text{Total ingresos}}{\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}}$$

- Rotación de cartera

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobra promedio}}$$

- Periodo medio de cobranza

$$\text{Periodo medio de cobranza} = \frac{360}{\text{Rotación de cartera}}$$

- Rotación de ventas

$$\text{Rotación de ventas} = \frac{\text{Total ingresos}}{\text{Total activo}}$$

- Rotación de cuentas por pagar

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

- Periodo medio de pago

$$\text{Periodo medio de pago} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

### 3.20. Indicadores de rentabilidad

Todos los procesos de una empresa tienen como finalidad aumentar la rentabilidad de sí misma, por lo que se hace necesario usar indicadores que reflejan si la entidad está manejando adecuadamente sus elementos para generar utilidad. A continuación explicamos estos indicadores:

“Estos indicadores combinan variables económico-financieras a los efectos de brindar una medida de la rentabilidad de una empresa” (Báez, 2005).

### 3.20.1. Tipos de indicadores de rentabilidad

- Margen bruto

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Utilidad bruta en ventas}}{\text{Total ingresos}}$$

- Margen operacional

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Total ingresos}}$$

- Rentabilidad neta de ventas

$$\text{Rentabilidad neta de ventas} = \frac{\text{Utilidad o pérdida del ejercicio}}{\text{Total ingresos}}$$

- Rentabilidad económica

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Activos totales}}$$

- Rentabilidad financiera

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad o pérdida del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.)

## **Capítulo 4**

### **Metodología**

#### **4.1. Métodos de investigación**

El presente trabajo se llevará a cabo con el desarrollo de metodologías investigativas, en especial el uso del método deductivo, es decir con la utilización de la información general entregada por la empresa se definirá los aspectos particulares que serán base de estudio de la administración del capital de trabajo.

Además para medir y conocer su situación económica/ financiera se lo realizará mediante modelos e indicadores financieros, es decir métodos que ayuden a determinar sus niveles de liquidez, solvencia, endeudamiento, apalancamiento y rentabilidad y flujos de efectivos de la empresa.

##### **4.1.1. Métodos para calcular el capital de trabajo.**

Existen métodos que permiten calcular el capital de trabajo disponible y requerido de distinta manera, usando elementos del balance general y proyecciones. Para la aplicación de estos métodos se usó la información financiera que nos fue proporcionada por la empresa en cuestión, y con respecto a las proyecciones realizadas se puede decir que son una combinación aplicada de los datos históricos de la entidad y análisis vertical y horizontal. A continuación se explicará cada método y el procedimiento correspondiente.



#### ***4.1.1.1. Método del déficit acumulativo del flujo del efectivo.***

Este es el método más exacto ya que parte de los datos históricos que tiene una empresa para realizar la proyección del flujo del efectivo y estados financieros. Este procedimiento tiene semejanzas con el método de desfase del ciclo productivo, ya que buscamos el flujo de efectivo proyectado para determinar si en los primeros meses los saldos serán negativos y si es así se procede a incluir este valor negativo como una inversión inicial o capital de trabajo que será necesario en el primer mes de la proyección, para que el saldo de cada mes siguiente sea positivo (Empresa Valios, 2014).

Exactamente el procedimiento para realizar este método empieza con el pronóstico de ventas para los meses que deseamos proyectar y para ello usaremos la regresión lineal de los datos históricos de las ventas mensuales que nos proporcionó la empresa. Cuando se conoce las variables que intervienen en pronóstico, es decir, variable independiente la que se conoce en el estudio y la variable dependiente lo que se busca, procedemos a graficar e identificamos el tipo de relación que existe entre las mismas, en nuestro caso es una relación lineal por lo que usamos el método de regresión lineal.

Con lo antes mencionado aplicamos la fórmula:

$$Y = a + bX$$

Dónde: Y= Variable dependiente

a= Variable ordenada Y

b= Pendiente de la recta

X= Variable independiente

Observamos que tenemos como incógnitas a y b, por lo que para encontrar b se aplica la siguiente ecuación, donde (X y Y) son las coordenadas que toman los puntos en el gráfico.

$$b = \frac{X_2 - X_1}{Y_2 - Y_1}$$

$$a = \hat{Y} - (\hat{X} - B)$$

(Richar Levin y David Rubín, 2004)

Después de que se conoce el pronóstico de las ventas se procede a identificar las cuánto es a crédito y contado, porcentajes otorgados por la empresa según sus políticas de crédito. De igual manera se identifica el valor las compras que son proporcional a las ventas según se conoce en el análisis estructural realizado al balance de Resultados y para determinar el valor de compras crédito y contado también se pidió información a la empresa. Por último los gastos son los porcentajes proporcionales que se encuentran en el análisis estructural.

#### **4.1.1.2. Método contable.**

Se puede decir que este método es el más sencillo pero también es el más usado, porque se lo conoce también como el indicador denominado “Capital de trabajo”. Usa el valor de las partidas del activo corriente dependiendo de qué tipo de capital de trabajo queremos encontrar, es decir, capital de trabajo disponible o requerido. Primero explicaremos como encontrar el capital de trabajo disponible y en segundo lugar el requerido y que cuentas se deben usar en cada caso.

Por lo tanto el capital de trabajo disponible es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante.

$$\text{Capital de trabajo neto disponible} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

Mientras que para el capital de trabajo requerido se suma las cuentas por cobrar con el inventario y de este resultado se debe restar las cuentas por pagar. Es importante mencionar que para nuestro caso no existe inventarios por ser una empresa de servicios, por lo tanto la fórmula sigue igual a excepción de no tomar en cuenta inventarios.

$$\text{Capital de trabajo neto requerido} = \text{Ctas por cobrar} + \text{invent.} - \text{Ctas por pagar}$$

#### **4.1.1.3. Método de desfase del ciclo operativo.**

Para el segundo método tomaremos en cuenta las razones financiera días promedio de cobro, de inventario y de pagos y presupuestos de costos y gastos anualizados, además para la aplicación de este método lo haremos en dos pasos. Como se mencionó no tenemos inventarios por lo que no se usa en nuestra fórmula. A continuación se procederá a la explicación de este método:

- Primer paso: encontrar el ciclo de conversión del efectivo, este ciclo es el que permite conocer el flujo de caja de la empresa, es decir, indica el tiempo en días en el que la empresa se demora en convertir en efectivo la compra-venta de su producto.

$$CCE = \text{días de inventarios} + \text{días de ctas por cobrar} - \text{días ctas por pagar}$$

- Segundo paso: determinar el total de costos y gastos anuales, este paso consiste en realizar el flujo de efectivo proyectado. En este proyecto se optó por utilizar el método de mínimos cuadrados para proyectar el incremento de ventas y a partir de ahí utilizar los porcentajes que se obtuvieron en el análisis estructural del año 2017 para proyectar los costos y gastos. Para finalizar este paso se divide el total de costos y gastos para 360 días, año comercial, y obtener el costo promedio diario.

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Ciclo de conversión del efectivo} * \frac{\text{Costo anual}}{360}$$

## **4.2. Técnicas e instrumentos de investigación.**

Los procedimientos que servirán para el presente trabajo en cuanto, a la obtención de datos para el estudio de la empresa, se lo realizarán por medio de la recopilación de información financiera presentado por el contador general, entre otros.

Por otro lado en el tema netamente financiero se lo desarrollará a través del análisis de la información situacional y económica entregada, la misma que se lleva a cabo con la implementación de indicadores óptimos acorde a la empresa, también cálculos estadísticos con el fin de conocer la valorización que tendrá la empresa antes mencionada.

### **4.2.1. Fuentes de investigación**

La información que se usó para la realización del presente proyecto se obtuvo de fuentes verídicas y la información que se fue generando a lo largo del estudio se basa en teorías, métodos y procesos numéricos usados habitualmente, a continuación se hace referencia a las principales fuentes:

#### ***4.2.1.1. Fuente primaria: Empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.***

La entidad Rengifo Transporte Pesado S.A., nos proporcionó la información financiera de los años 2015, 2016 y 2017 en la que se incluye el estado de situación financiera, estado de resultados, detalle de las cuentas por cobrar, porcentajes de crédito y porcentaje promedio de costos y gastos anuales en los que incurre la empresa.

Además de la disposición de entregar cualquier información adicional de la empresa que haya sido necesaria para la realización del proyecto.

#### ***4.2.1.2. Fuentes secundarias:***

Las fuentes de apoyo que se usaron para el estudio son: entidad pública Superintendencia de compañías, valores y seguros de la cual obtuvimos los indicadores financieros estándar, tesis y proyectos relacionados al tema de administración del capital de trabajo, libros de planificación financiera como “Principios de administración financiera” edición 2012 y “Fundamentos de administración financiera” edición 2009 y finalmente se usó información obtenida de páginas web. Además estas fuentes se encuentran detalladas en la bibliografía de acuerdo a las normas APA emitidas por American Psychological Association.

## **Capítulo 5**

### **Diagnóstico**

#### **5.1. Análisis situacional**

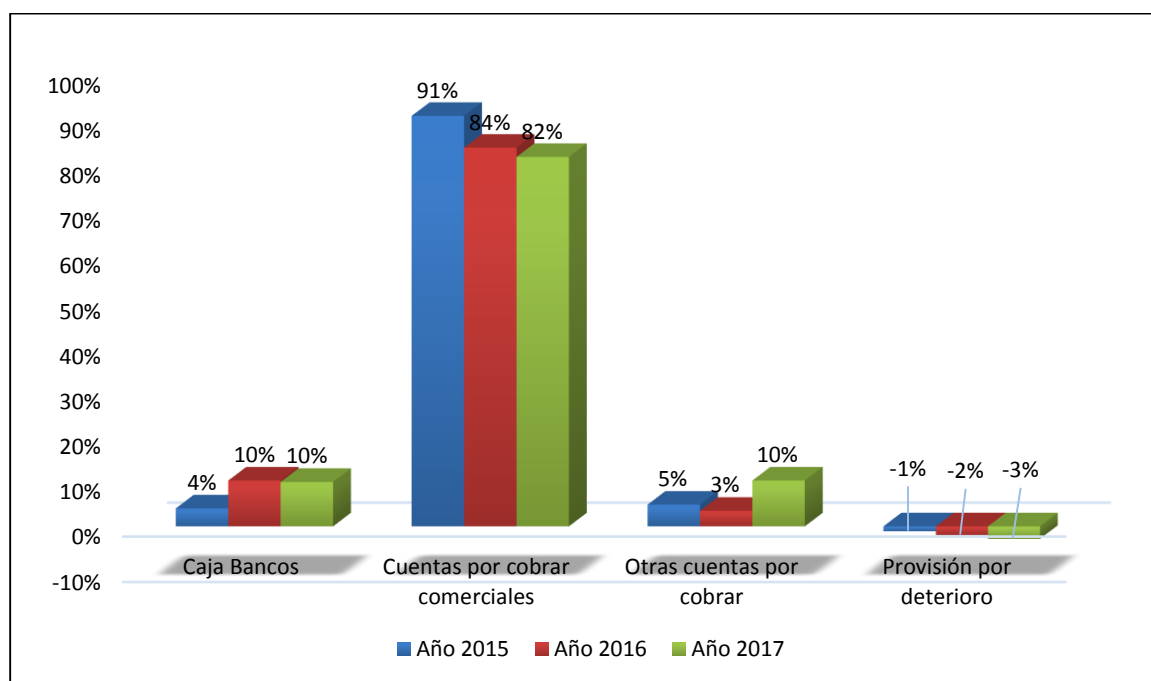
De acuerdo al análisis realizado basado en la información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. se presenta lo siguiente:

Dentro del activo analizamos el activo corriente que representa en promedio el 97% del total de activos en los años de estudio, donde la partida caja- bancos representa en promedio el 8% durante los tres años y la misma crece para el periodo 2015-2016 un 158.91% que equivale aproximadamente 16.008 USD, mientras que para el periodo 2016-2017 decrece en 5.44% valor que en unidades monetarias es 1.419 USD, esta variación para el año 2017 puede deber sea que sus ventas han decrecido. Por otro lado la partida cuentas por cobrar comerciales es el mayor rubro del activo corriente con el 85% en promedio, partida que decrece para los años 2015-2016 en 6.21% lo que representa 14.333 USD y de igual manera sucede en el periodo 2016-2017 porque disminuye en 10.798 USD valor que en puntos porcentuales es 4.99%, lo que nos indica que su gestión en recuperación de cartera no ha sido tan favorable.

En cuanto a activos fijos representado en 1% sobre los activos decrece en ambos periodos, es decir, que en los años 2015-2016 baja en 13.57% y para los siguientes años 2016-2017 disminuye en 11% valores porcentuales que corresponden aproximadamente a 574 USD y 402 USD, respectivamente por consecuencia de su depreciación.

Mientras que activos diferidos se puede considerar una cuenta temporal la cual solo genera en el año 2016 como una provisión de un gasto devengado del mismo año. (Gráfico N° 1-2)

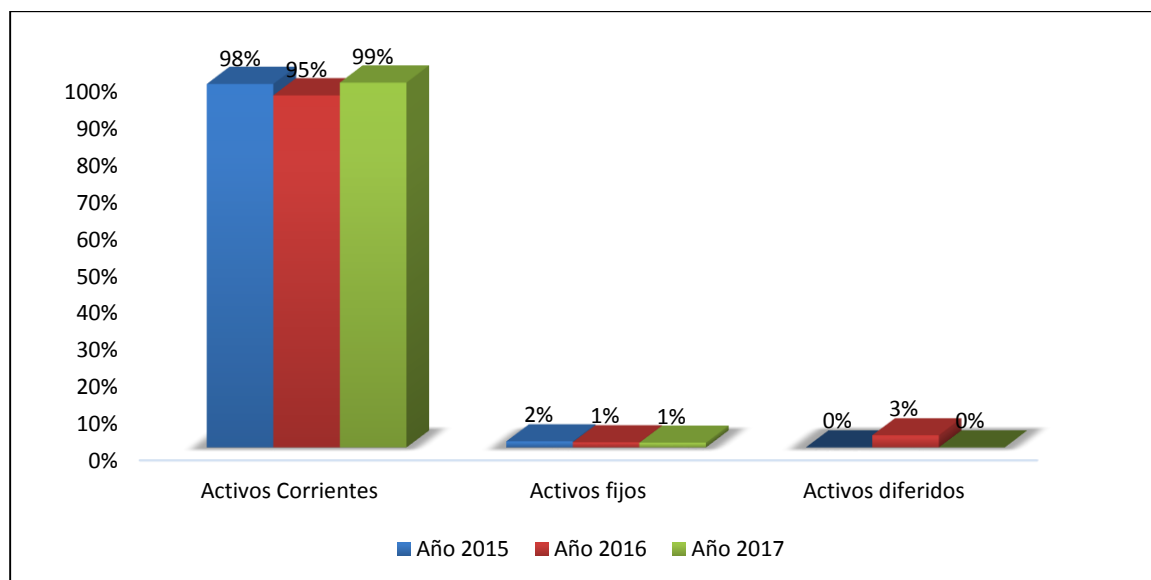
Gráfico 1. Estructura de los activos corrientes



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Gráfico 2. . Estructura de los activos

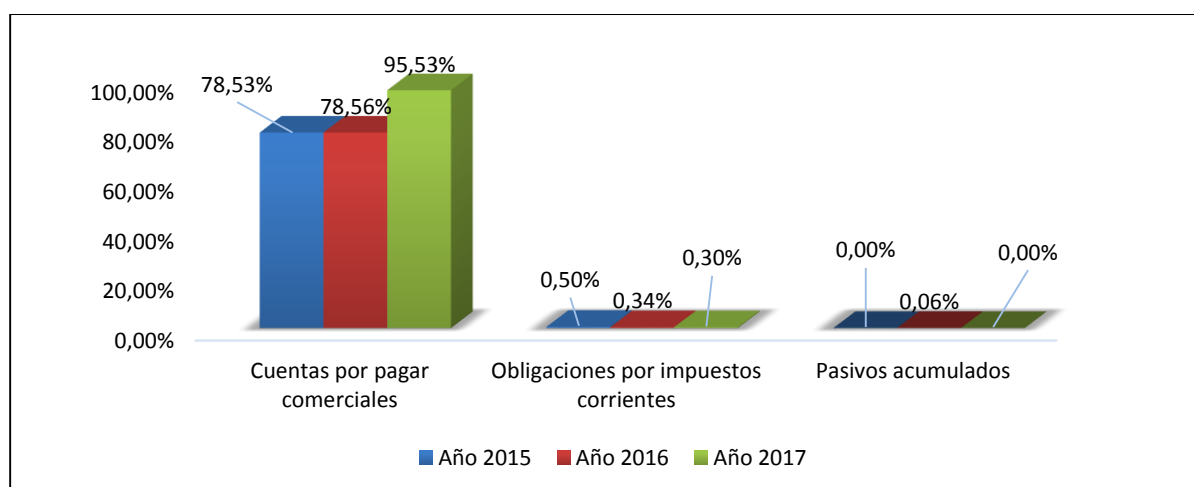


**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

En lo referente al grupo de pasivos se observa que la empresa no posee obligaciones a largo plazo lo que a lo largo de este proyecto también se determinará si este suceso es beneficioso o no para el financiamiento del capital de trabajo. Por otro lado los pasivos corrientes que afectan en el 85% en promedio en la composición del pasivo total presentan un rubro en especial y de mayor importancia, que es el de la partida cuentas por pagar comerciales ya que esta representa dentro del subgrupo pasivos corrientes el 79% en los años 2015 y 2016, sin embargo para el año 2017 varía al 96%, esta partida además tiende a crecer en los años 2015-2016 aumentó en 3.400 USD valor que representa un crecimiento de 1.70% y para los años 2016-2017 presenta un porcentaje mayor de 18.45%, es decir, aumentó en 37.481 USD. (Gráfico N° 3)

Gráfico 3. Estructura de los pasivos corrientes



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

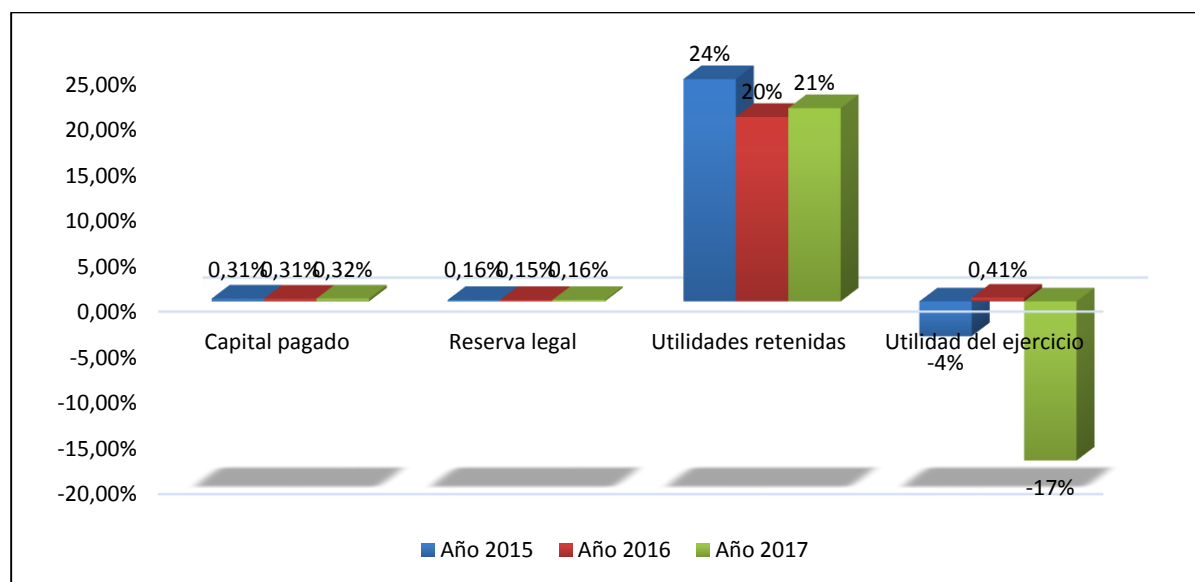
**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Finalmente en el grupo de patrimonio se observa una variación muy distante entre los periodos analizados, es decir, para los años 2015-2016 presenta un crecimiento no mayor al 2% y para el periodo 2016-2017 existe una diferencia negativa abismal de 80.73%, estos resultados son consecuencia de las pérdidas que existieron en el ejercicio fiscal 2015 y 2017, puesto que para el año 2017 la pérdida generada es aún más alta representando por 43.916 USD. Cabe



mencionar que las cuentas de capital pagado y reserva legal no mantienen variaciones porque no se aumentó ni disminuyó a partir los valores iniciales, además no representan ni el 1% de la estructura del patrimonio. (Gráfico N° 4)

Gráfico 4. Estructura del patrimonio



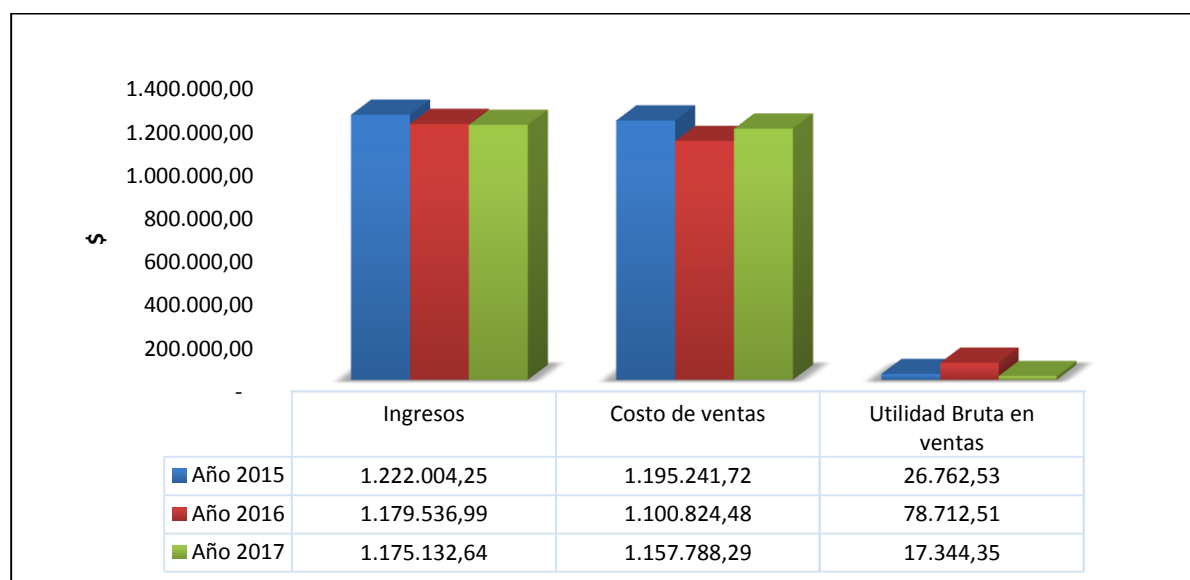
**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

En base al balance de resultados se verifica en la partida de ingresos operacionales para los años 2015–2016 existió una disminución no tan significativa del 3%. Sin embargo, en temas monetarios dicha disminución corresponde a 42.467 USD, mientras que para los años 2016-2017 disminuye en 4.404 USD.

No obstante se encontró una novedad no tan eficiente, debido a que el costo de ventas para el año 2017 aumenta 5% es decir en 56.963 USD, a pesar que para el año 2016 la eficiencia en su costo fue buena ya que la partida disminuyó en 8% correspondiente a 94.417 USD con respecto al 2015, provocando una utilidad bruta para el año 2017 de 17.344 USD y para el 2016 de 78.172 USD. (Gráfico N° 5)

Gráfico 5. Tendencias cuentas de resultados



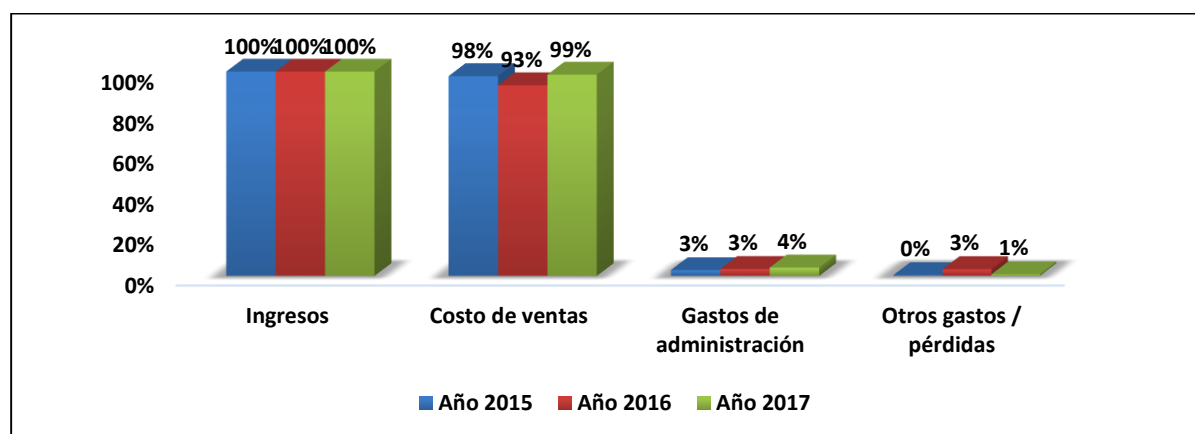
**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Por otro lado al uso de gastos operaciones la partida más influyente en la estructura financiera de la empresa es gastos de administración que representa en promedio un 3% sobre los ingresos generados por la empresa, mismos que para en el transcurso del tiempo tomando en cuenta, 2016 y 2017 su tendencia ha sido creciente en 16% y 19% respectivamente, especialmente en el año 2017 donde su principal gasto ha venido siendo la partida de IVA con más del 100% de incremento en un valor monetario de 14.115 USD, seguido por uniformes con 112% y 1.355 USD con respecto al año 2016, sin embargo en cuanto sueldos y salario tuvo una disminución en 8.825 USD, es decir un 54% a comparación del año 2016 que aumentó en 3.240 USD.

Por último en cuanto a las cuentas más representativas o que afectan en la estructura financiera de la empresa sería en promedio para los años 2015,2016 y 2017 los ingresos por ventas con un 100%, seguido por el costo de ventas que representa entre el 97%, al final gastos administrativos y gastos salarios con 2%. (Gráfico N° 6).

Gráfico 6. . Estructura de cuentas de resultados



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

## 5.2. Comportamiento de los elementos del capital de trabajo

Para comprender la tendencia del capital de trabajo en los periodos estudiados, se analizar los elementos del activo corriente y pasivo corriente (Tabla N° 3)

Tabla 3. Consolidado elementos del capital de trabajo

	Año 2015	Año 2016	Año 2017
<b>Activo Corriente</b>	<b>250.132</b>	<b>246.362</b>	<b>248.640</b>
<b>Caja Bancos</b>	<b>10.074</b>	<b>26.083</b>	<b>24.663</b>
Saldo anterior	16.233	10.074	26.083
Créditos de efectivos	1.119.022	1.240.306	1.206.630
Débitos de Efectivos	1.125.180	1.224.297	1.208.050
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>	<b>230.620</b>	<b>216.287</b>	<b>205.489</b>
Aditec Ecuatoriana Cia Ltda	91.384	1.419	-
DSM Nutritional Products Ecuador S.A.	40.081	81.473	62.299
Papelesa Cia. Ltda.	30.589	18.563	1.148
Interquimec	1.803	44.138	37.457
Litomovil	24.825	18.571	58.935
Varios	41.938	52.124	45.650
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>12.161</b>	<b>8.878</b>	<b>25.429</b>
Imp. Renta por Cobrar	12.161	6.378	21.129
Sandra Changoluisa	-	756	1.300
Amparito Chancusig	-	872	1.500
Edwin Changoluisa	-	872	1.500
<b>Provisión por deterioro</b>	<b>-2.723</b>	<b>-4.886</b>	<b>-6.941</b>

	Año 2015	Año 2016	Año 2017
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>201.036</b>	<b>204.202</b>	<b>241.414</b>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>	<b>199.768</b>	<b>203.169</b>	<b>240.650</b>
Amparito Chancusig	10.250	5.661	9.052
Edwin Changoluisa	29.412	8.838	146.991
Linco Changoluisa	36.902	34.306	17.571
Patricio Rengifo	111.251	153.336	51.623
Sandra Changoluisa	11.952	1.028	14.296
Varios	-	-	1.118
<b>Obligaciones por impuestos corrientes</b>	<b>1.268</b>	<b>873</b>	<b>763</b>
1% Ret. Transporte	1.079	742	649
1% Ret. Bienes	50	34	30
2% Ret. Servicios	17	12	10
10% Ret. Honorarios Profesionales	123	84	74
<b>Pasivos acumulados</b>	<b>-</b>	<b>160</b>	<b>-</b>
Participación Trabajadores Por Pagar	-	160	-
<b>Capital de trabajo</b>	<b>49.096</b>	<b>42.160</b>	<b>7.227</b>

**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

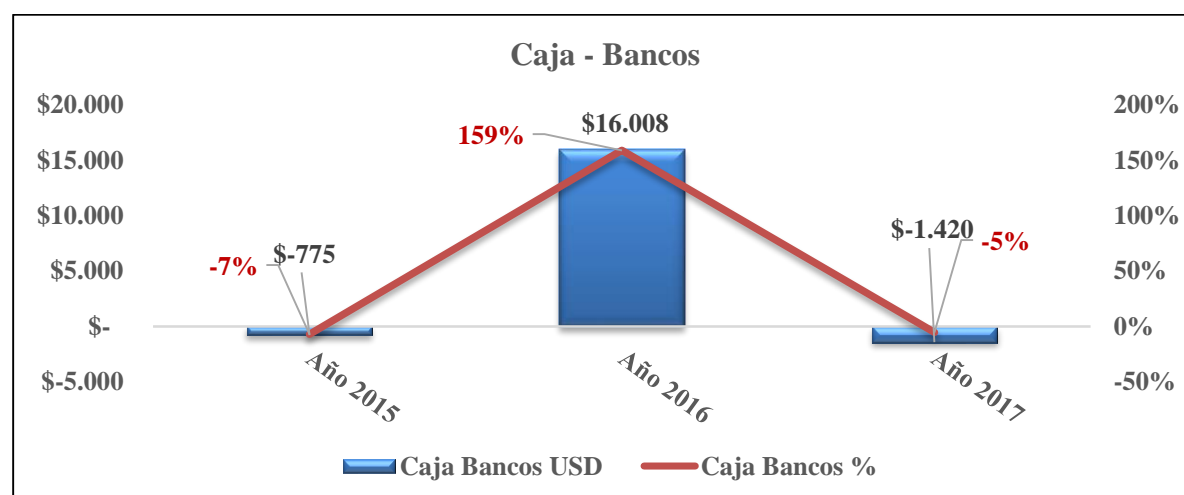
En primer lugar, para evidenciar el comportamiento de los activos corrientes partimos de la cuenta caja – bancos en donde se observa un saldo inicial de 16.233 USD para el año 2015, donde existió un decrecimiento de 38% para final del año, los cuales se vieron dados por entradas de dinero por concepto de ventas entre los principales clientes Papelesa Cía. Ltda. con un aporte de 28% y DSM Nutritional Products Ecuador S.A. con 12% del total de 1.11 millones USD, existieron salidas de dinero por el pago a proveedores los cuales principalmente son Patricio Rengifo con el 49% y Edwin Changoluisa con 12%, además existieron egresos mensuales como servicios básicos, sueldos e impuestos del total de 1.12 millones USD en donde la temporada más alta fue en los meses de junio y septiembre (Apéndice N° 1 y 2)

En cuanto al año 2016 se observa un crecimiento de 159% correspondiente a 16.008 USD con respecto al año 2015, situación que se dio por entradas de dinero por 1.24 millones USD especialmente por ventas realizadas a Papelesa Cía. Ltda. y Tigre con 34% y 13% respectivamente, mientras que las salidas de dinero son 1.22 millones USD siendo los principales proveedores Patricio Rengifo con el 63% y Edwin Changoluisa con 15%. (Apéndice N° 1 y 2)

Finalmente los movimientos del año 2017 presentan un decrecimiento de 5% en base al año 2016, en donde las entradas de dinero fueron de 1.20 millones USD de los clientes principales DSM Nutritional Products Ecuador S.A. con 22% e Interquimec 17%, por otro lado las salidas de recursos fue 1.20 millones por que se realizó el pago a proveedor.

Además las variaciones existentes de periodos 2015-2016 y 2016-2017 son de 16.008 USD y disminución de 1.420 USD respectivamente, en el primer periodo se evidenció recuperación de cartera a las empresas Papelesa Cía. Ltda. y Aditec S.A, mientras que en el último periodo la cartera no presento mínimos cambios, sin embargo la disminución presentada fue dada por pago de 15% de Utilidades e impuestos. (Gráfico N° 7)

Gráfico 7. Comportamiento caja - bancos



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

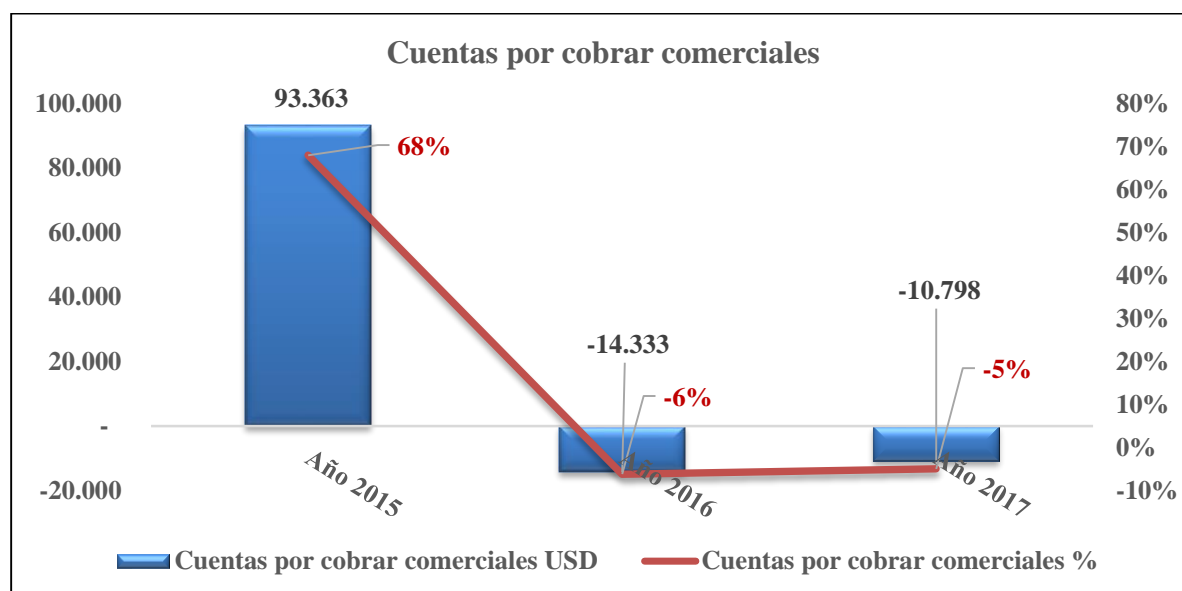
**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Así mismo la partida cuentas por cobrar comerciales presenta crecimiento de 68% en el año 2015 con respecto al año 2014, ya que las ventas de igual manera aumentaron y la forma de pago en su mayoría fue a crédito, se observa que los principales deudores Aditec Ecuatoriana Cía. Ltda. con 39.6% de la cartera y DSM Nutritional Products Ecuador S.A con un 17.3%. (Apéndice N° 3)

En cuanto al periodo 2015-2016 presentó una disminución de 14.333 USD el mismo que viene dado por una buena gestión de cobro de su cartera comercial, la cual se aplicó a las empresas Aditec Ecuatoriana Cía. Ltda., pasando del 39.3% de la cartera a un 1%, también Papelesa Cía. Ltda. que anteriormente representaba el 13.2% y en el año 2016 disminuye a 9% del total de la cartera. Sin embargo la empresa DSM Nutritional Products Ecuador S.A. tiene una variación del 100% no tan significativa para lo que la empresa recuperó en su cartera. (Apéndice N° 3)

Por último para el año 2017 se evidencia una disminución del 5% que representa 10.798 USD porque las empresas DSM Nutritional Products Ecuador S.A. e Interquimec realizaron el pago de su deuda en casi 27.000 USD y la empresa Impaecs liquidó el total de su deuda que era 27.494 USD, mientras que Litomovil aumentó su cartera en 39.000 USD lo que demuestra la variación existente en esta partida. (Apéndice N° 3) (Gráfico N° 8)

Gráfico 8. Comportamiento cuentas por cobrar comerciales

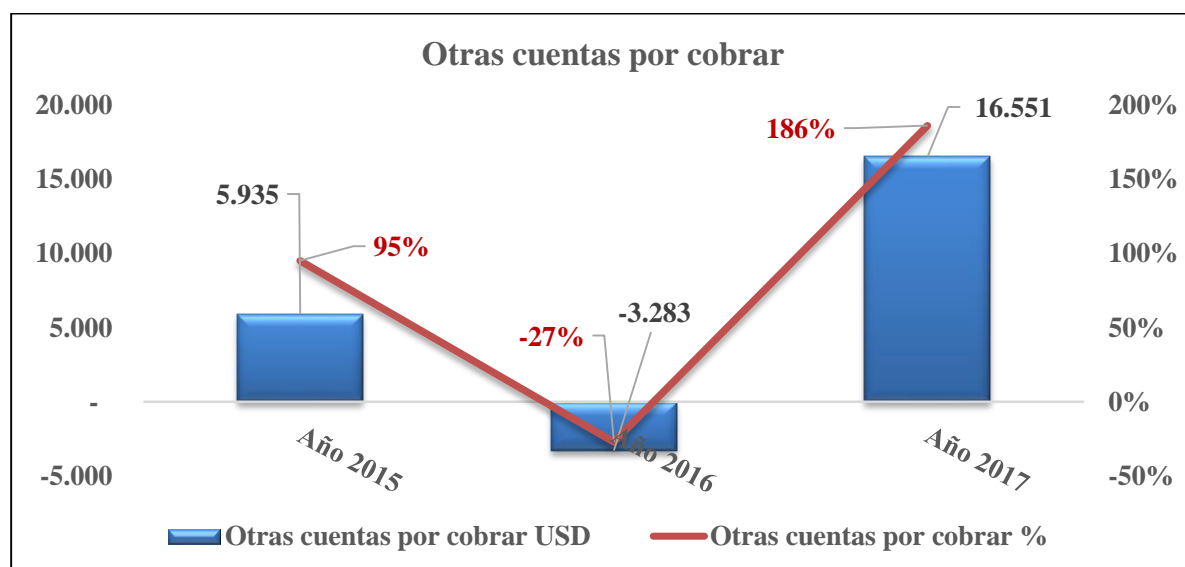


**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

La situación de la partida de otras cuentas por cobrar es determinada por el Impuesto a la renta por cobrar y los préstamos a socios que se realizaron en estos períodos, lo que determina un crecimiento del 95% en el año 2015 con referencia al 2014 básicamente por la existencia de Impuesto a la renta por cobrar de 12.161 USD. Sin embargo en el 2016 es evidente que la empresa realizó préstamos a los socios detallados a continuación: Sandra Changoluisa con 755 USD, Amparito Chancusig con 872 USD y Edwin Changoluisa con 872 USD y adicionalmente se usa una parte del crédito tributario en este año dejando como nuevo valor de Impuesto a la renta 6.378 USD y es por esto que existe un decrecimiento del 27% lo que en valores monetarios es 3.283 USD. En lo referente al año 2017 se observa un incremento del 186% porque tanto como el Impuesto a la renta y los préstamos a socios aumentaron. (Apéndice N° 4) (Gráfico N° 9)

Gráfico 9. Comportamiento otras cuentas por cobrar

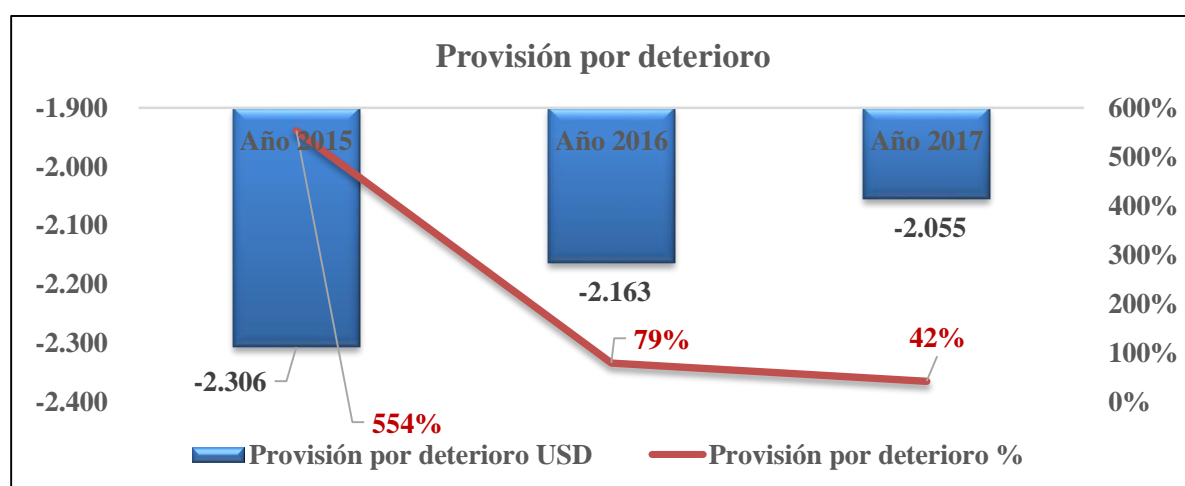


**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Por último analizaremos la cuenta provisión por deterioro en donde observamos un crecimiento promedio de 61% dado a que se realizar la provisión acumulada de acuerdo a lo estipulado en la ley, la misma que se encuentra provisionada en el año 2015 el 1%, 2016 el 2% y en el año 2017 el 3%, las cuales no deben superar el 10% de la cartera total. (Gráfico N° 10)

Gráfico 10. Comportamiento provisión por deterioro



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.



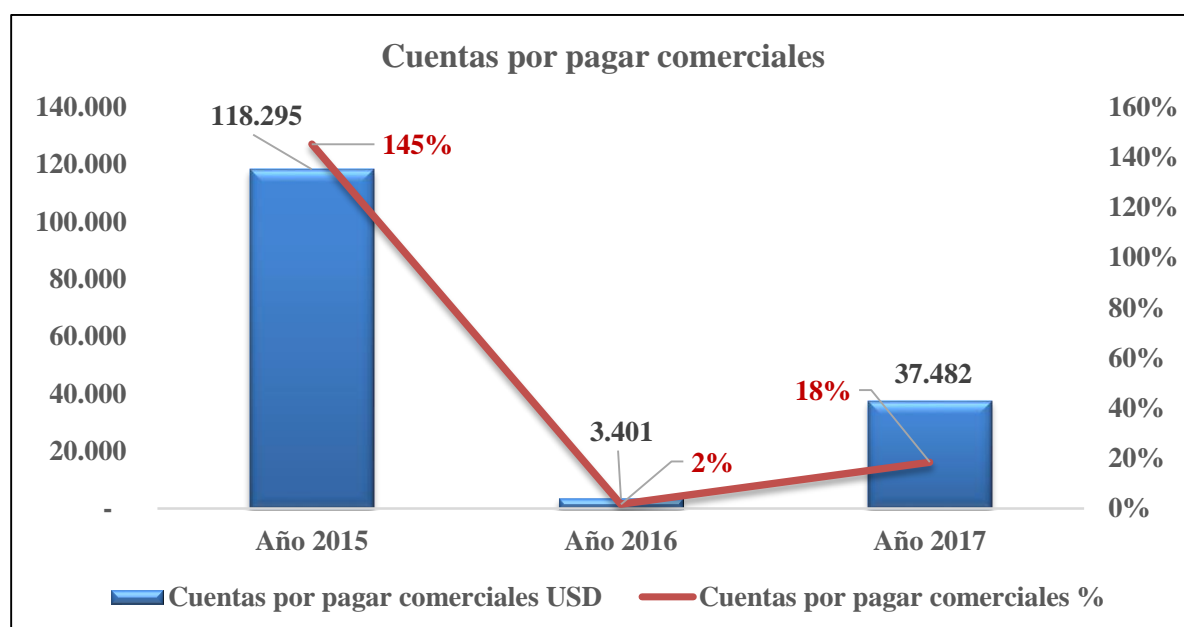
Después de haber examinado los activos corrientes, se procede al análisis de las cuentas del pasivo corriente, iniciando con la partida cuentas por pagar comerciales, en el año 2015 se evidencia que el mayor socio comercial es Patricio Rengifo con el cual mantuvimos obligaciones de 56% lo que representa 111.251 USD de la cartera total que tiene un valor de 199.768 USD seguido por Linco Changoluisa con el 18% que equivale a 36.902 USD. Además en base al análisis de la antigüedad de saldos se observa que 65.283 USD de la cartera corresponde a vencimientos mayores a 30 días, es decir, que la empresa ha venido cancelado sus obligaciones en los tiempos estipulados. (Apéndice N° 5)

Mientras que en el año 2016 existe un crecimiento de 3.401 USD siendo este el resultado de la cancelación de obligaciones con la mayoría de nuestros proveedores: Amparito Chancusig, Edwin Changoluisa, Linco Changoluisa y Sandra Changoluisa con un valor aproximado de 38.600 USD, por otro lado la cartera de Patricio Rengifo, quien continua siendo nuestro principal socio estratégico con una participación del 75%, mismo que para este año nuestras obligaciones para con él han aumentado en 42.000 USD. En lo referente a la antigüedad de saldo del valor total de la cartera solo 183.499 USD corresponden a vencimientos mayores a 30 días y 16.131 USD tienen el vencimiento mayor a 90 días. Sin embargo la empresa no mantiene obligaciones corrientes con los proveedores debido a que el costo generado en diciembre de 2016 se reconoce en el mes de enero de 2017 por lo que el aumento en la cuenta por pagar se ve afectado en dicho año que se especifica a continuación. (Apéndice N° 6)

Finalmente en el año 2017 existe un aumento de 18% que corresponde a 37.482 USD, mismo que viene dado por los movimientos desarrollados en el transcurso del periodo, los cuales son el pago de cartera por un monto de 118.237 USD correspondiente a los proveedores Linco Changoluisa, Nutrapec S.A. y Patricio Rengifo. Sin embargo, el aumento de cartera de Edwin Changoluisa es abismal llegando a un valor de 138.153 USD del total de nuestra deuda, es decir,

que para el año 2017 dicho proveedor tiene una composición del 61%, fruto del reconocimiento del costo del mes de diciembre de 2016, se observa un crecimiento de nuestra deuda para Amparito Chancusig y Sandra Changoluisa. También en el análisis de vencimientos observamos que la empresa tuvo obligaciones pendientes mayores a 180 días por 74.032 USD, seguido por 77.161 USD como deuda corriente. (Apéndice N° 7) (Gráfico N° 11)

Gráfico 11. Comportamiento cuentas por pagar comerciales

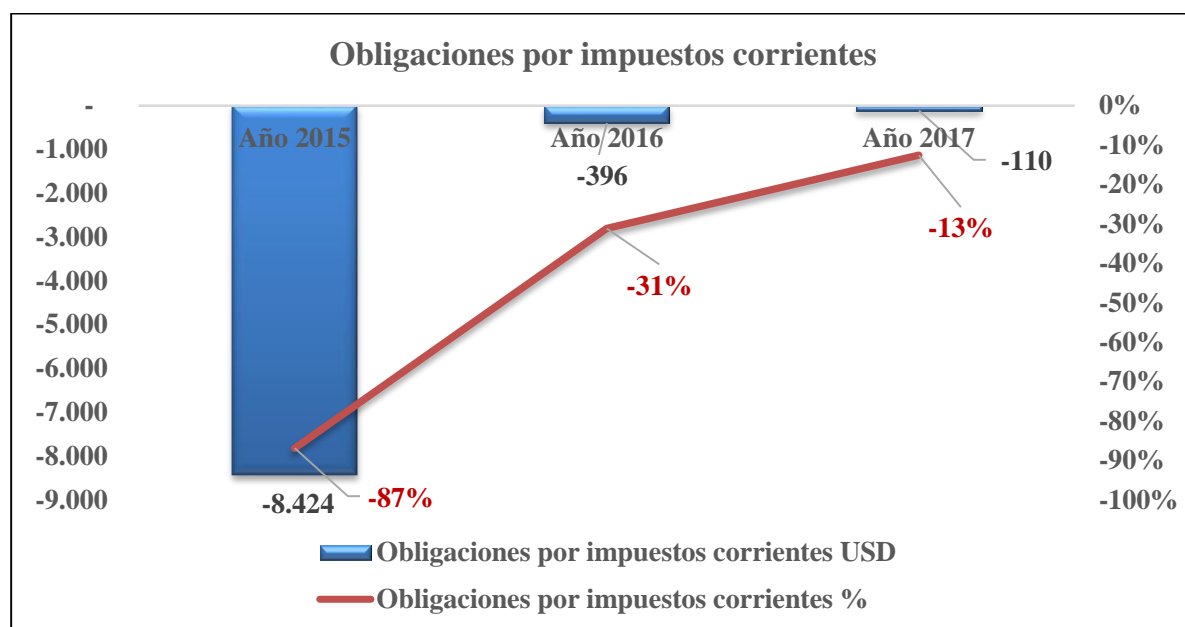


**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Adicional observamos en obligaciones por impuestos corrientes se presenta un comportamiento decreciente desde el año 2015 con un 87%, de igual manera ocurre para los años 2016 y 2017 de 31% y 13 % respectivamente, de acuerdo a pagos realizables en el corto plazo referentes a impuestos como 1% de retención en la fuente por transporte y bienes; y el 2% por retención en la fuente por servicios. (Gráfico N° 12)

Gráfico 12. Comportamiento obligaciones por impuestos corrientes

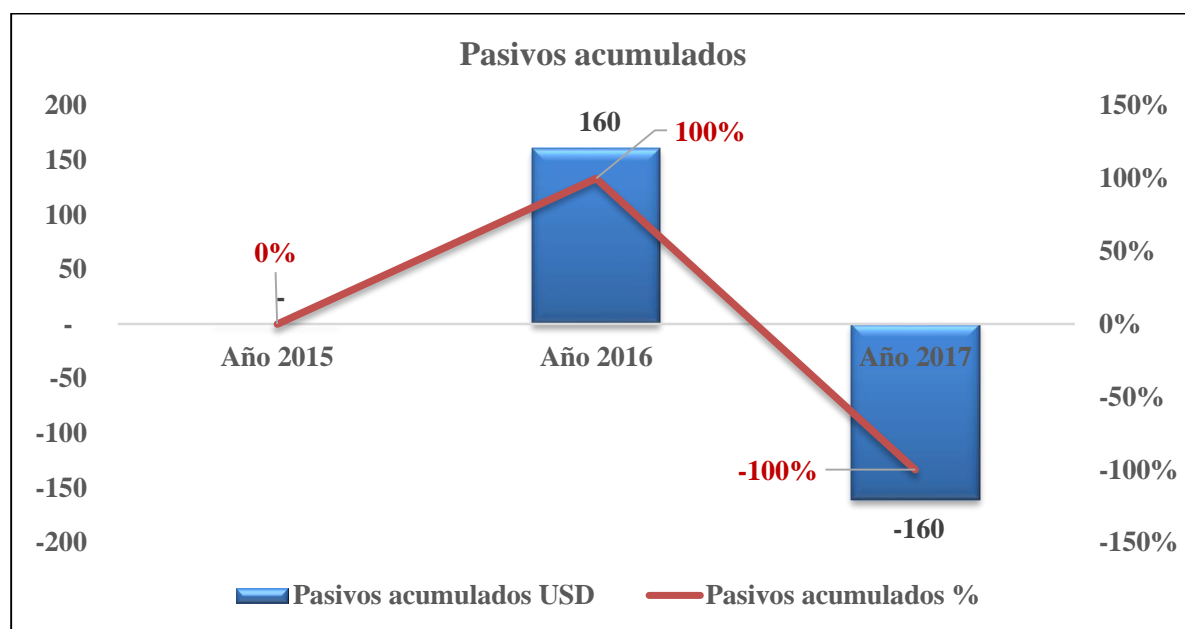


**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Finalmente al analizar la cuenta pasivos acumulados se observa que en el año 2016 mantiene una obligación pendiente por 160 USD la cual corresponde al 15% de participación de trabajadores, la misma que es liquidada en el año 2017. Es por ello que la cuenta caja-banco presenta una disminución. (Gráfico N° 13)

Gráfico 13. Comportamiento pasivos acumulados



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

En definitiva, como podemos observar en los años 2015, 2016 y 2017, la empresa cuenta con un capital de trabajo positivo de 49.096 USD, 42.160 USD y 7.226 USD respectivamente, es decir, la porción del activo corriente es financiada con fondos permanentes. Además se observa que en los años 2015 y 2016 existe un equilibrio en el capital de trabajo. Sin embargo, para el año 2017 se evidencia una disminución de este recurso debido al aumento de cuentas por pagar comerciales, por lo que el riesgo de incumpliendo de obligaciones a corto plazo es mayor que los anteriores años. (Tabla N° 3)

## Capítulo 6

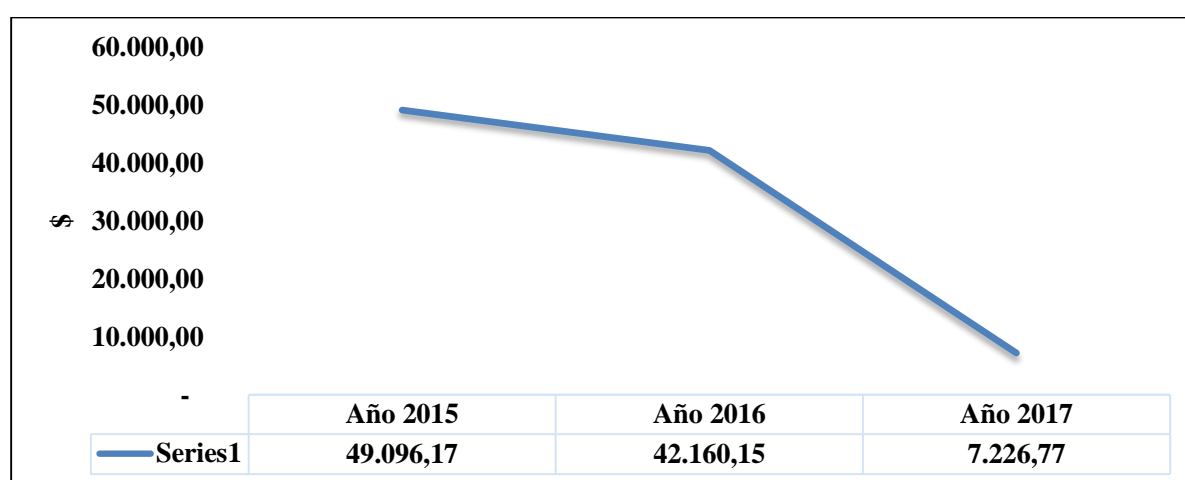
### Interpretación de resultados

#### 6.1. Indicadores financieros

##### Análisis de los indicadores de liquidez

Determina si la empresa tiene los recursos suficientes para asumir oportunamente el pago de sus deudas.

Gráfico 14. Capital de trabajo



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Como se muestran en los resultados anteriores se observa que la empresa cuenta con un capital de trabajo, sin embargo al pasar el tiempo existe una disminución notaria en este indicador, para el año 2015 el valor es de 49.096 USD mientras que el año 2016 es 42.160 USD y en el año 2017 el valor disminuye a 7.226 USD.

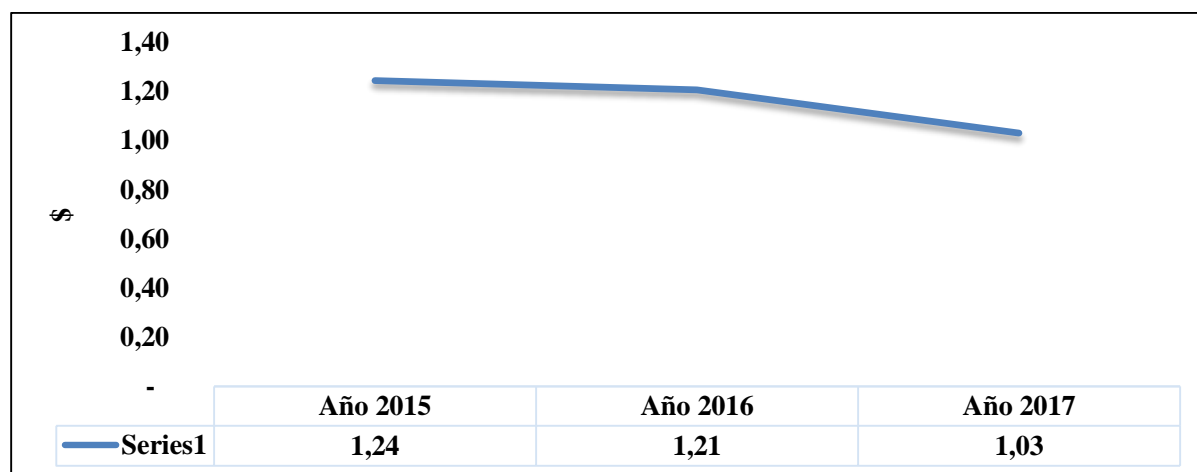
Resultados que son consecuencias de las variaciones de los grupos de activo corriente y pasivo corriente, en donde las predominantes son sus partidas caja-bancos y otras cuentas por cobrar clientes. Además se observa que la empresa posee partidas básicas en el grupo de activos y pasivos corrientes, pero el problema se da porque conservan un nivel muy alto en las cuentas

menos liquidas como son: cuentas por cobrar comerciales, la cual representa en promedio el 85% de su activo durante los 3 años en comparación con el valor que posee caja-bancos mismo que solo representa el 8% en promedio.

Por otro lado está la partida otras cuentas por cobrar donde esta se duplica en el año 2017 por 16.551 USD usando como referencia el valor que poseía en el año anterior, mientras que caja-bancos aumentó desde el año 2015 en 16.008 USD para el año 2016, no obstante para periodo 2017 su variación no ha sido tan significativa.

El grupo de pasivos corrientes aumenta especialmente en la partida cuentas por pagar comerciales incrementando su valor en 37.481 USD para el 2017, misma que representa el 96% de dicho grupo. Dando como resultado una disminución del capital de trabajo para el año 2017. (Gráfico N° 14)

Gráfico 15. Liquidez corriente



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

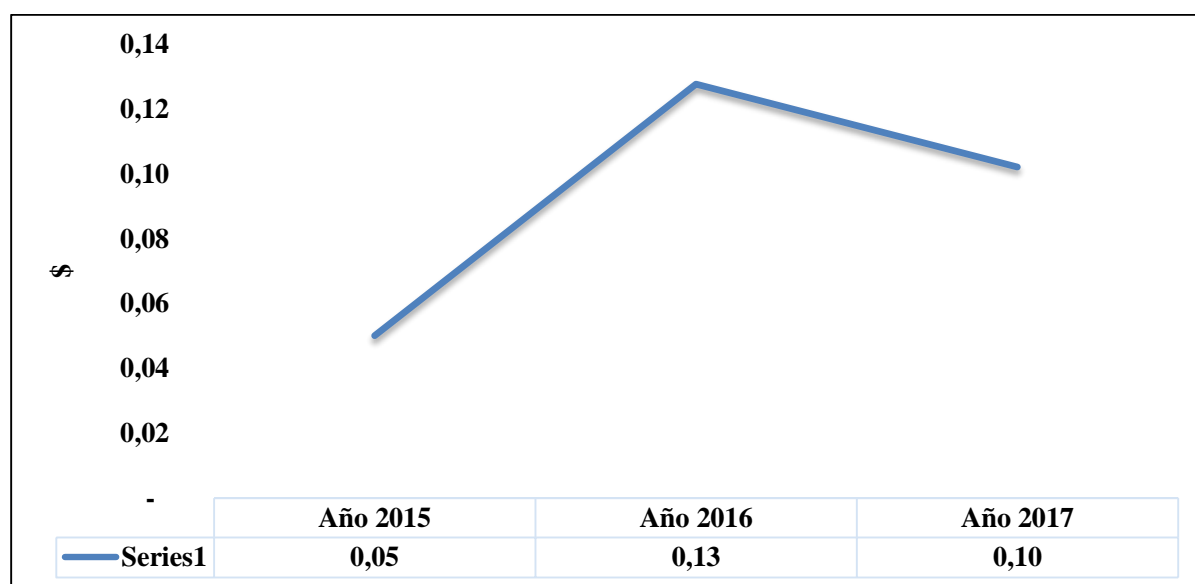
**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Para el año 2015 la liquidez general es de 1.24 USD, es decir que la empresa para cubrir su obligaciones a corto plazo posee 1.24 USD por cada dólar en deuda. Mientras que para los años 2016 y 2017 sus valores son 1.21 USD y 1.03 USD respectivamente, se nota una leve

disminución debido por el incremento en sus cuentas por pagar comerciales en 37.481 USD desde el año 2016 al 2017 y una disminución no tan considerable de sus cuentas por cobrar comerciales en 10.798 USD.

A pesar de estos resultados su liquidez es favorable para la empresa ya que está dentro del rango recomendable de 1 a 2 veces, sin embargo si no se lleva un adecuado control de compras la empresa puede entrar a un periodo de iliquidez. (Gráfico N° 15)

Gráfico 16. Liquidez inmediata



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

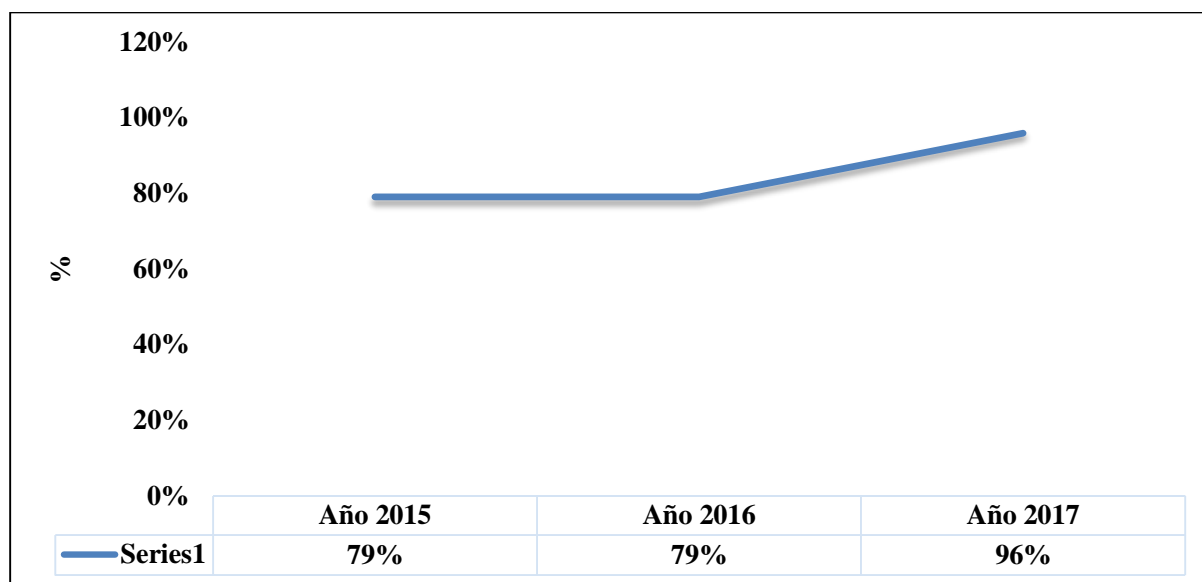
**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Aunque se cuenta con activo circulante para cubrir las deudas, descubrimos con un análisis más profundo que la empresa no puede solventar sus obligaciones solo con su disponible, es decir efectivo; sin tomar en cuenta el valor de las partidas que se demoran un tiempo menor a un año para convertirse en liquidas. Ya que para los años 2015, 2016 y 2017 se presentan valores de 0.05, 0.13 y 0.10 veces, valores que no cumplen con el mínimo de 1 para considerarse dentro del rango aceptable para este ratio. (Gráfico N° 16)

### Análisis de los indicadores de solvencia

Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

Gráfico 17. Endeudamiento



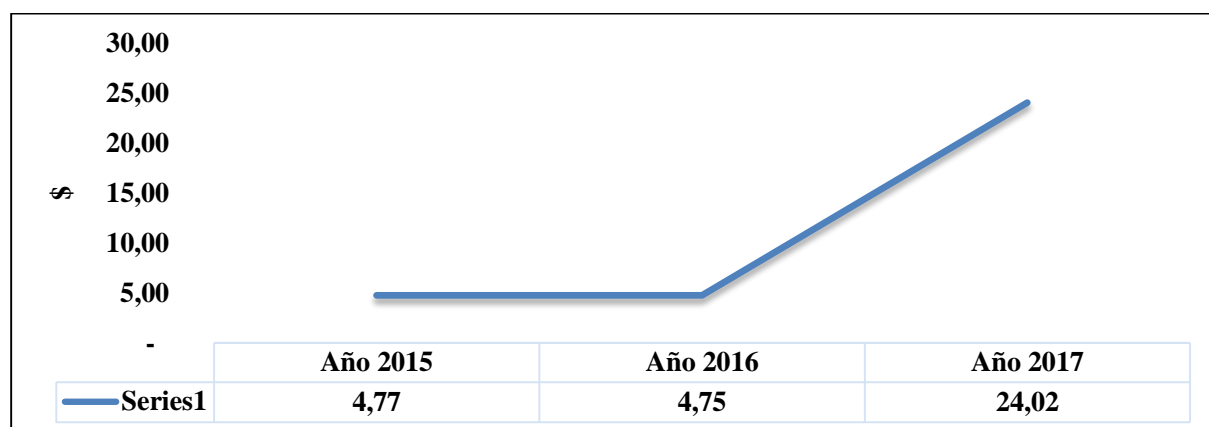
**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Se puede concluir que la participación de los acreedores para el año 2015 es del 79% y al igual que para el año 2016, mientras que para el 2017 aumenta a 96%, porcentaje sobre el total de los activos de la compañía; lo cual es un nivel muy riesgoso para la empresa, debido a que su financiamiento es a corto plazo. (Gráfico N° 17)



Gráfico 18. Apalancamiento

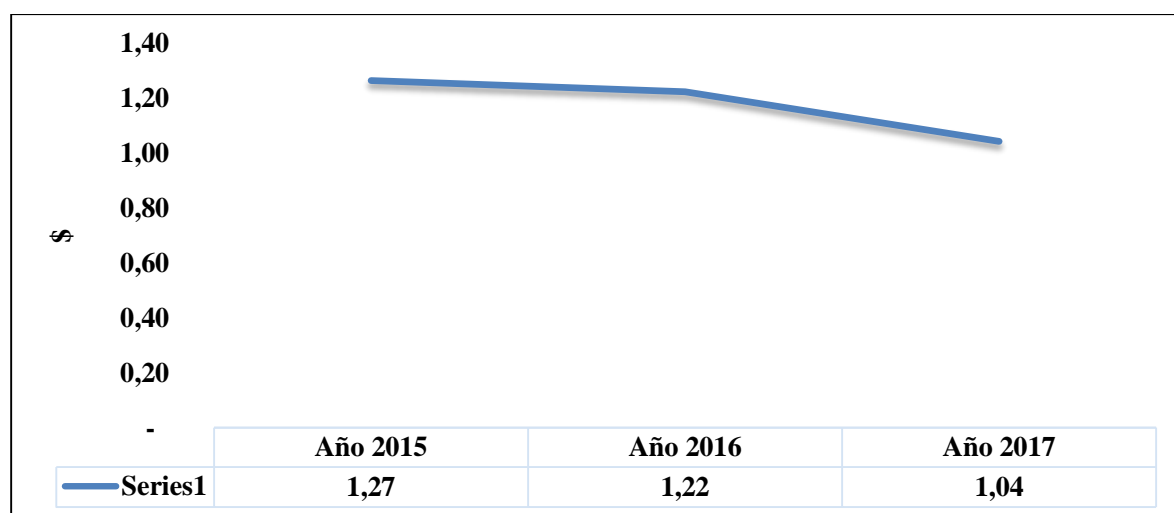


**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Los resultados arrojan que para el año 2015 por cada dólar de patrimonio se obtuvo \$ 4,77 dólares de activo, mientras que para el año 2016 es \$ 4,75 dólares y para el año 2017 es \$ 24,02 dólares, a pesar que para el año 2017 la empresa en su ejercicio generó una pérdida de 43.916 USD. (Gráfico N° 18).

Gráfico 19. Solvencia total



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

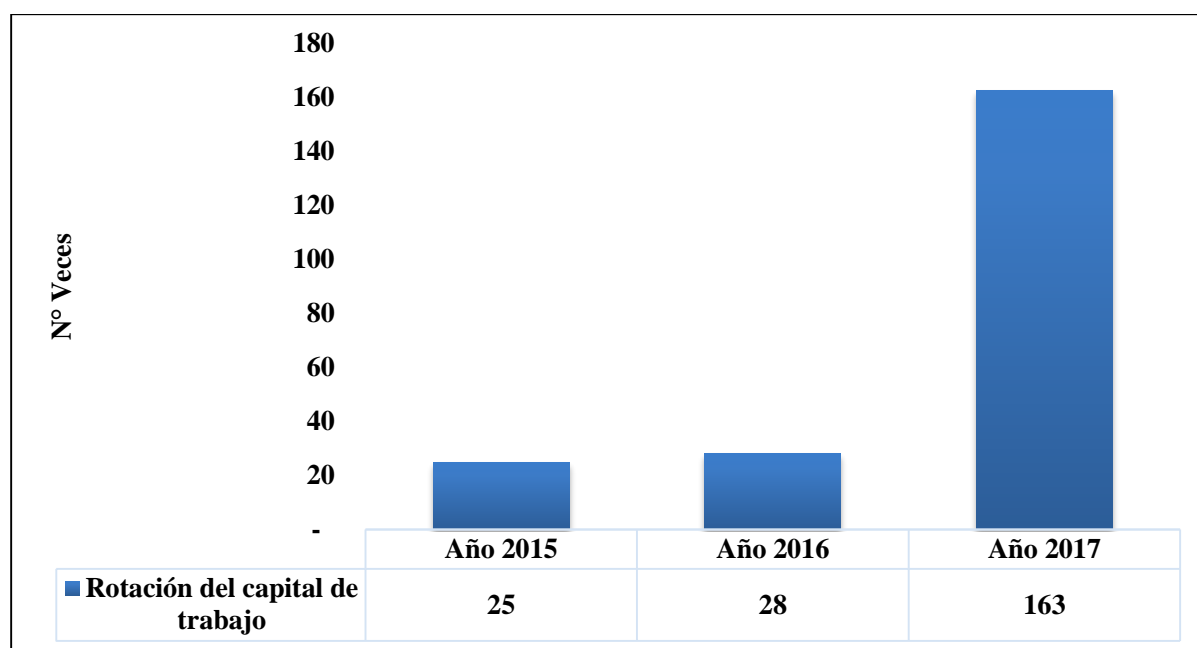
Este ratio indica que si están entre 1 y 2 es un valor aceptable ya que la empresa posee recursos suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo y largo plazo. Como se muestran

en los siguientes resultados: en el año 2015 es 1.27, para el año 2016 es 1.22 y para el último año es de 1.04, resultados favorables para la empresa. (Gráfico N° 19)

### Análisis de los indicadores de gestión

El objetivo primordial de dichos indicadores, es medir la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus recursos.

Gráfico 20. Rotación del capital de trabajo



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

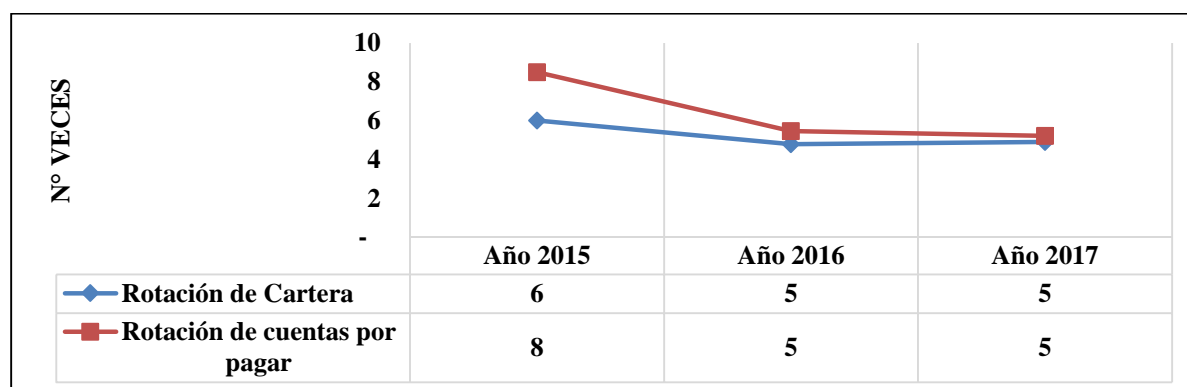
La productividad del capital de trabajo es muy importante, ya que nos ayuda a determinar la cantidad de dinero que se generan en ventas con el uso de capital de trabajo, en otras palabras que tan eficiente es la empresa usando su capital de trabajo en la generación de ventas.

Para el año 2015 y 2016 se evidencia una singularidad en el uso del capital de trabajo, debido a que el dinero invertido en activos corrientes rota de manera similar entre 25 y 28 veces, sin embargo para el año 2017 la rotación aumenta en 163 veces por lo que se puede llevar a dos grandes conclusiones, en primer lugar ha sido eficiente en el uso de su capital de trabajo

demostrando un alto nivel de liquidez o su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo de ser necesario. (Gráfico N° 20)

En segunda instancia la compañía es insuficiente como para soportar su crecimiento de ventas, un signo que la empresa podría estar a punto de colapsar. Además, puede significar que la empresa tendrá dificultades para pagar sus obligaciones de deudas a corto plazo.

Gráfico 21. Rotación de cartera y cuentas por pagar

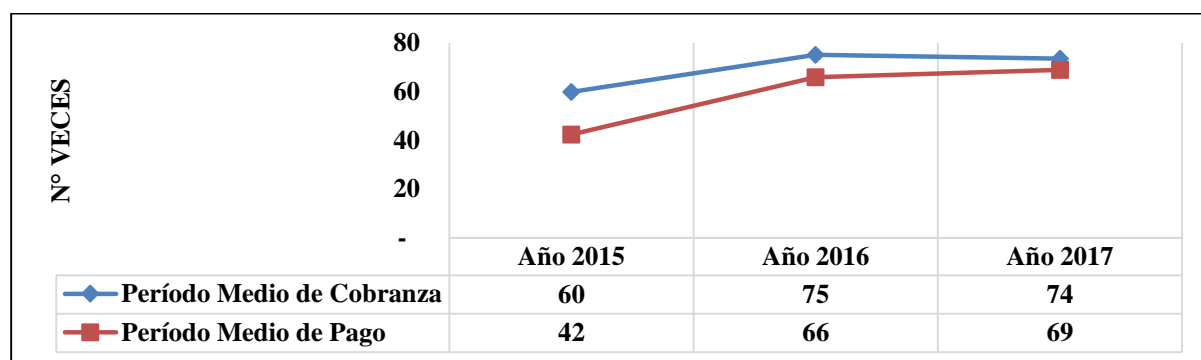


**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Según los indicadores analizados se presenta en cuanto a la rotación de cartera para los periodos 2016 y 2017 su rotación se mantiene, lo que nos proporciona un indicio de una gestión igualitaria de cobros de la empresa llegando a una conclusión según una antigüedad de saldos el mayor monto de cartera se debe encontrar a una vejez mayor a 180 días. Por otro lado en lo que refiere cuentas por pagar su rotación se mantiene en 5 veces entre los periodos 2016 y 2017. (Gráfico N° 21)

Gráfico 22. Periodo de cobranza y pago



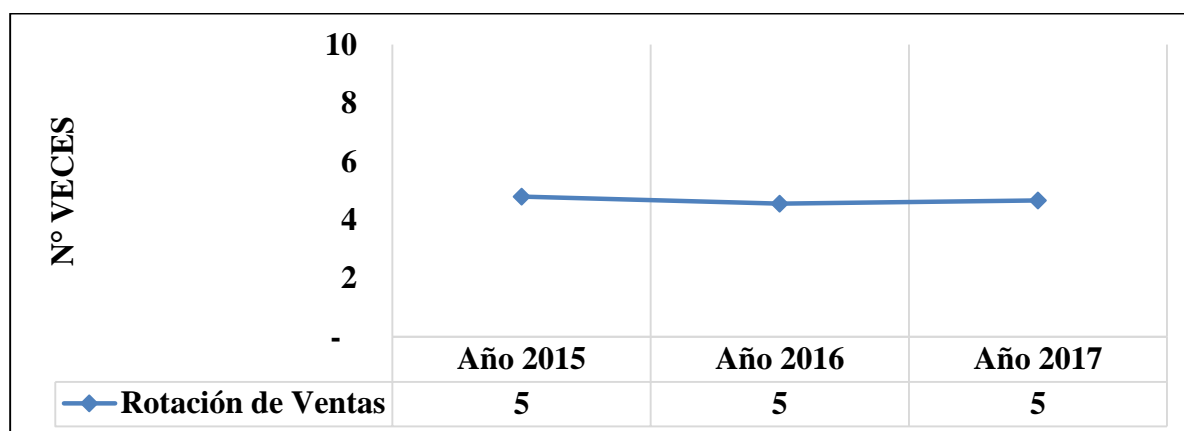
**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Se observa en relación a su periodo de cobranza que la empresa se demora 74 días en recuperar su cartera para el año 2017, aunque este comportamiento puede afectar significativamente a su liquidez porque existe un periodo largo entre el momento que la empresa factura su prestación de servicios y el momento en que se gestiona el cobro de los mismos, esto analizado en el año 2017 a comparación del año 2015 que existió un buen manejo de su gestión de recuperación de cartera, por lo que solo se demoraba entre 60 días.

Satisfactoriamente la empresa cubre sus obligaciones con sus proveedores en 69 días, a comparación del año 2015 que solo se demoraba entre 42 días. (Gráfico N° 22)

Gráfico 23. Rotación de ventas



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

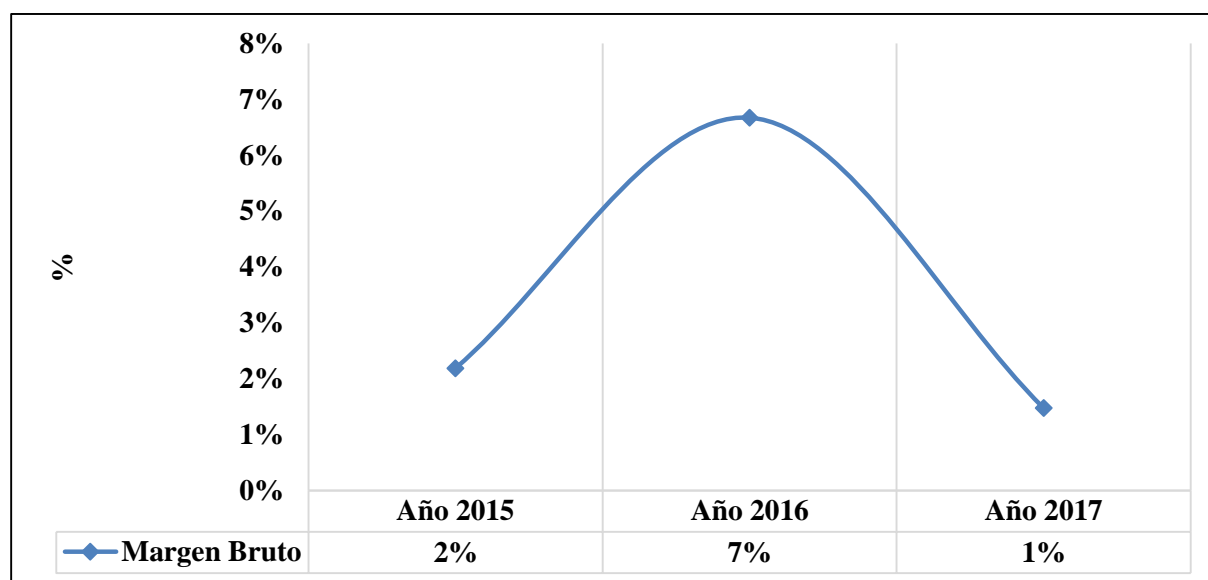
**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Según el análisis del ratio indicado presenta una igualdad en la eficiencia de los activos para generar ventas ya que se encuentra en un valor de 5 veces entre los periodos de 2015 a 2017. Debido a que existe una disminución de sus activos de 2.469,87 USD, provocando a una disminución en ventas de 46.871,61 USD. (Gráfico N° 23)

### Análisis de los indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Gráfico 24. Margen bruto

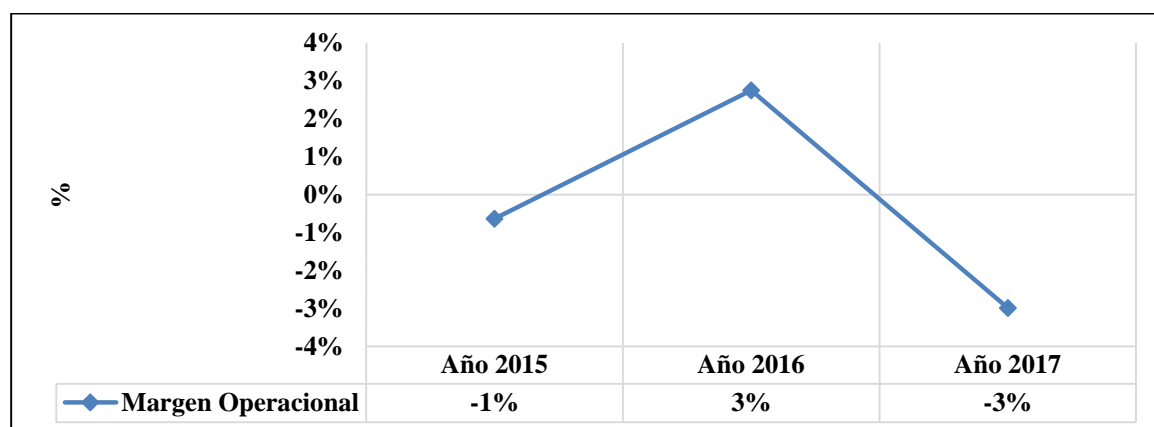


**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

La empresa a consecuencia de una disminución de sus ventas de 4.404 USD, a su vez existió un incremento de su costo de ventas en 56.963 USD entre el periodo 2016 y 2017 obtuvo un rendimiento bruto de 1%, sin embargo en el año reportado 2016 se evidencia un rendimiento bruto del 7% por resultado de una disminución de su costo de ventas de 94.417 USD, es decir que la empresa por cada dólar en venta realizada solo genera el 7% y 1% de ganancia para el año 2016 y 2017 respectivamente. (Gráfico N° 24)

Gráfico 25. Margen operacional



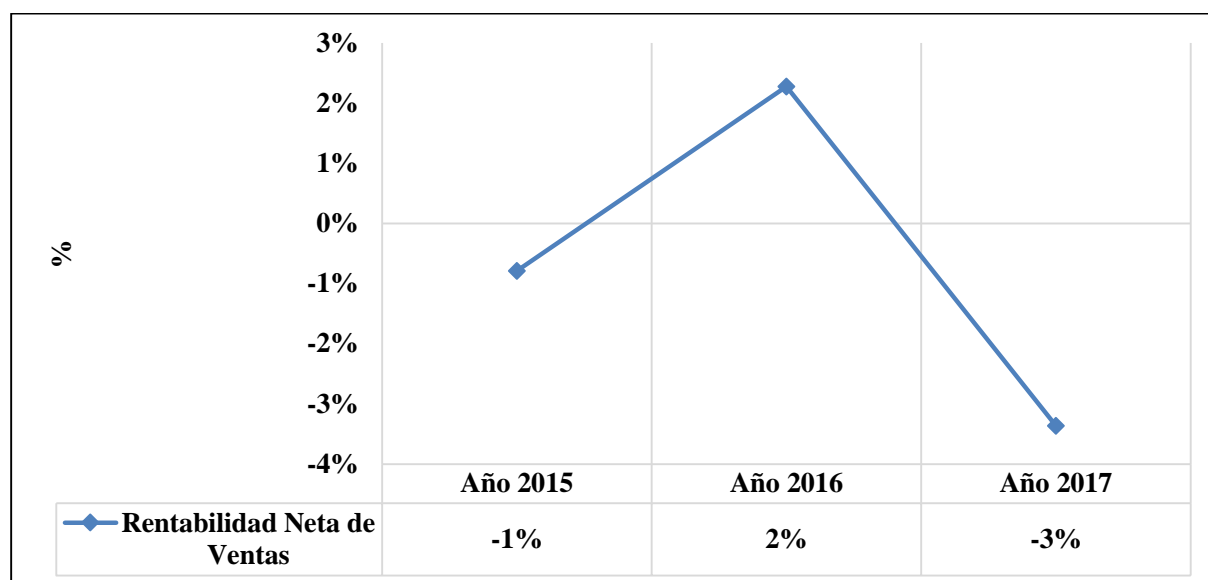
**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

La utilidad operacional se influenciada no sólo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas, puesto que son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar.

De acuerdo al análisis realizado se evidencia que para el año 2017 existe un margen operacional negativo de 3%, a comparación del año 2016 que se muestra un margen positivo de 3% se da por motivo a que la ventas no tuvieron un crecimiento como se esperaba, a su vez disminuyeron en 4.404 USD seguido por un aumento de su costo de ventas y gastos operacional netos de 63.234 USD, es decir la empresa para el año 2017 no ha generado utilidad por cada dólar vendido. (Gráfico N° 25)

Gráfico 26. Rentabilidad neta



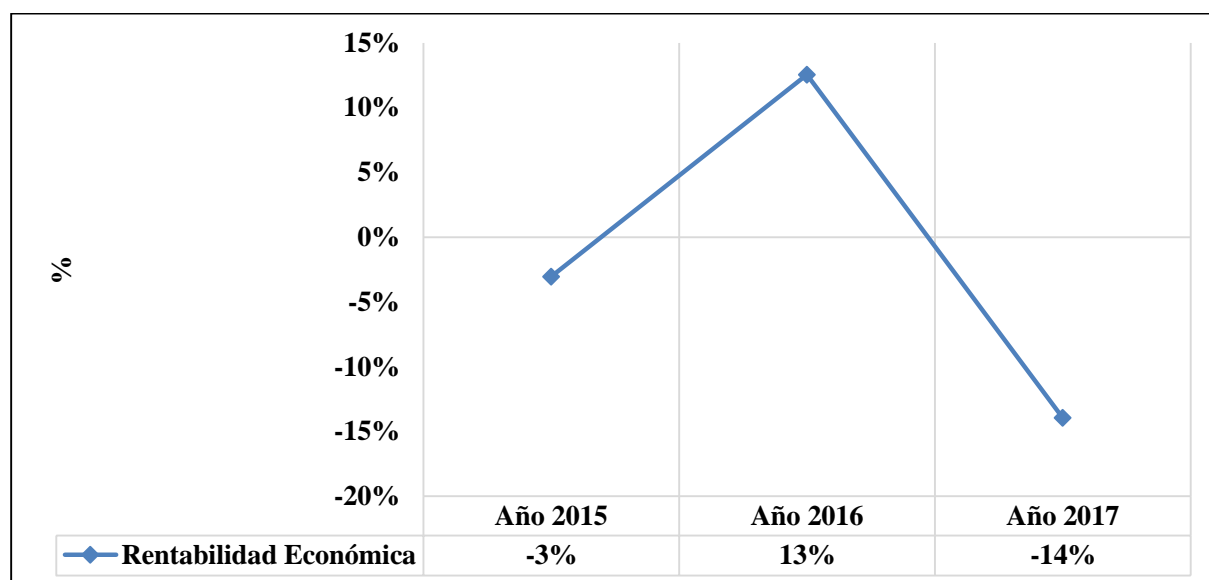
**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Como se evidencia anteriormente en el margen operacional de la empresa, con relación a la rentabilidad neta existe un margen negativo del -3%, como se explicó el motivo por el cual sus ventas han disminuido en 4.404 USD, sin embargo sus costos de venta y gastos operacional incrementan en 56.963 USD y 6.234 USD a pesar de que hubo una disminución en otros gastos por 30.580 USD, en otras palabras la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A., para el año 2017 por cada dólar de ventas realizadas no genera utilidad provocando una inestabilidad en su estructura financiera, por lo que se ve provecho tomar decisiones para el mejoramiento de sus actividades. (Gráfico N° 26)



Gráfico 27. Rentabilidad económica



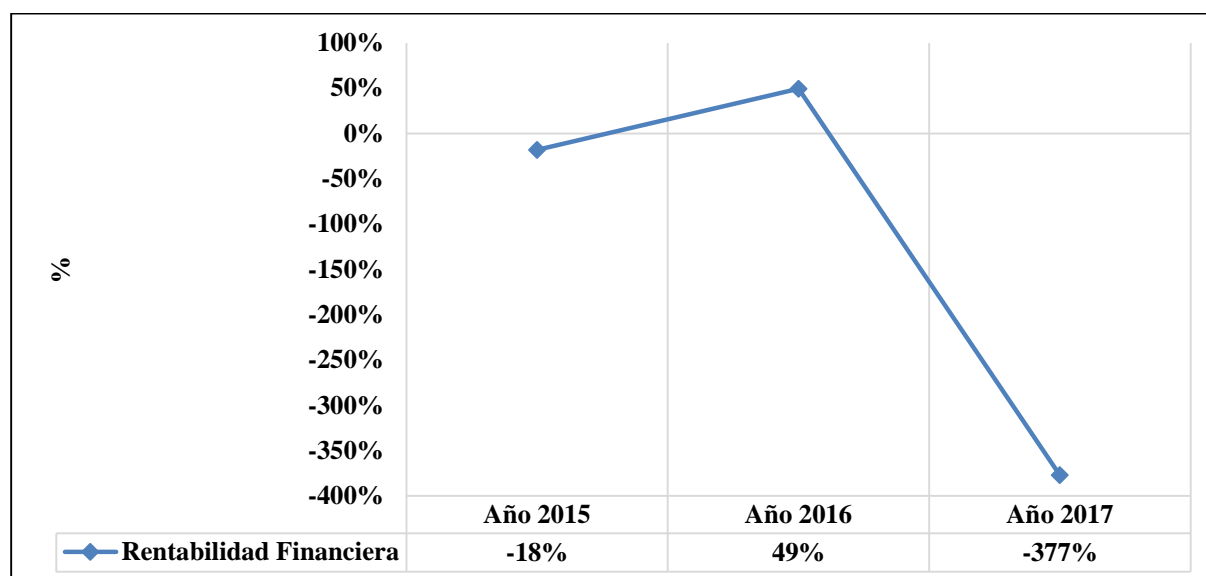
**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

La gestión económica de la empresa se mide a través de este índice, el cual nos indica que tan eficiente ha sido la administración para generar utilidades con su total de activos. Para lo cual se procede a evidenciar que en el año 2016 su eficiencia en la utilización de sus activos fue alta, con un 13% debido a que hubo un incremento de 4.234 USD generando 0.13 ctvs. de utilidad por cada dólar invertido en activos.

A comparación del año 2017 donde no se evidencia un crecimiento satisfactorio, a su vez se presencia un margen negativo del 14% por lo que la utilización de sus activos no fue eficiente por la administración donde sus activos disminuyen en 6.704 USD provocando una pérdida en ejercicio por su mal uso. (Gráfico N° 27)

Gráfico 28. Rentabilidad financiera



**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

La ganancia obtenida por los inversionistas se mide con el índice de rentabilidad financiera para lo cual en el periodo de estudio 2015, 2016 y 2017 se evidencia un margen negativo de 18%, seguido por un 49% positivo y nuevamente un margen negativo de 377% respectivamente.

En el transcurso del periodo fiscal 2015 se determina una pérdida neta 9667 USD, motivo por el cual su costo de venta representa un 98% de sus ingresos totales.

Por otro lado en el año 2016 se evidencia un crecimiento importante en su utilidad neta con un valor de 26.829 USD, evidenciado en una disminución en el costo de venta en 8%. Sin embargo para el año 2017 nuevamente se evidencia una pérdida generada de 39.534 USD, enfocado principalmente en una disminución de ventas y un aumento de costo de ventas y gastos operacionales trayendo consigo una disminución en el patrimonio a 10.485 USD. (Gráfico N° 28)

## **6.2. Análisis de capital de trabajo**

Para la operación eficiente de las actividades de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A., es necesario realizar el estudio de las inversiones liquidas que maneja, es decir conocer los niveles requeridos de capital de trabajo para cumplir con las operaciones y solventar sus obligaciones a corto plazo, por lo cual es indispensable realizar el análisis por medio de varios métodos.

En base a lo mencionado anteriormente y con información entregada por la empresa, comprendida por información financiera se procede a analizar el manejo de su capital de trabajo adicional con ayuda de proyecciones del mismo en los métodos antes detallados hasta el año 2020.

La información necesaria para el cálculo se encuentra en los estados financieros proporcionados por la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. (Anexo 1).

### **6.2.1. Método del déficit acumulado**

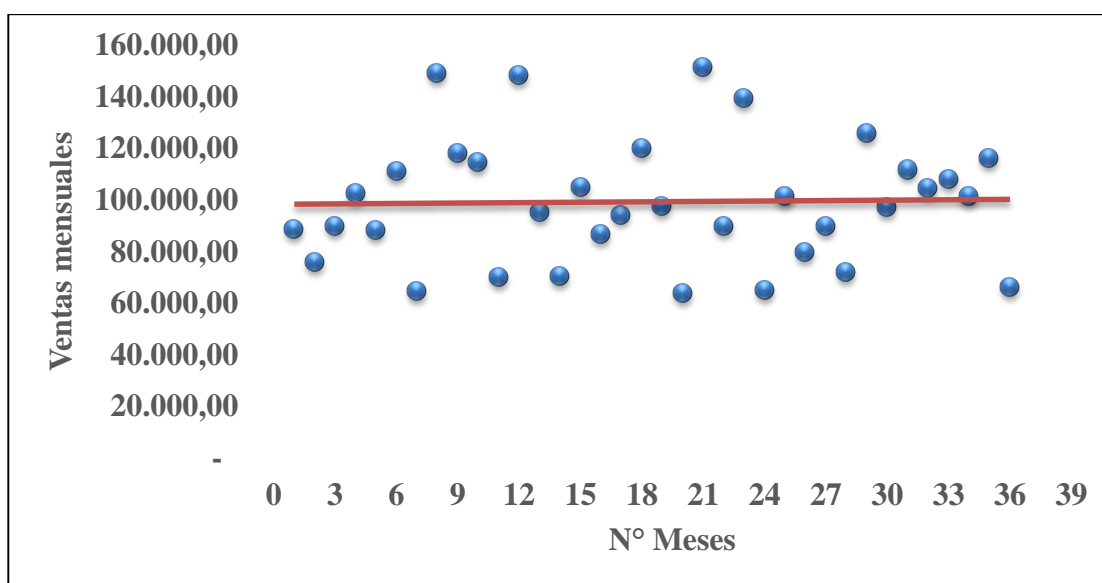
Por medio de este método la determinación del capital de trabajo que requiere la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. hasta el año 2020, es más preciso, porque se lo realiza en base a una proyección planificada de ingresos y egresos, con el fin de determinar la inversión del capital de trabajo necesario para que la empresa disminuya la probabilidad de pérdida e insolvencia.

Debemos mencionar que las proyecciones para los años 2018, 2019 y 2020 fueron realizadas en base a datos históricos, para este caso de los años 2015, 2016 y 2017 mediante la regresión lineal la cual se basa en la relación entre dos o más variables conocidas en relación a este proyecto se determina como variable independiente los meses por otro lado la variable

dependiente se da por las ventas mensuales realizadas por la empresa en los años antes mencionadas.

Con lo mencionado anteriormente mediante el gráfico de dispersión podemos identificar patrones que indiquen si las variables se encuentran relacionadas, en definitiva se observa una relación directa, porque las ventas mensuales incrementan al aumentar el número de meses. (Gráfico N° 29)

Gráfico 29. Diagrama de dispersión ventas mensuales



**Fuente:** Información contable de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Después de identificar que si existe una relación entre las dos variables aplicamos la ecuación lineal para determinar el pronóstico de ventas anuales basado en las ventas históricas mensuales. (Apéndice N° 8)

Para entender de mejor manera las proyecciones cabe señalar que el porcentaje de ventas a crédito y contado corresponden al 95% y 5% respectivamente. Por otro lado todas las compras se obtienen proporcionalmente al nivel de ventas y son a crédito de un mes, información que fue proporcionada por la empresa en lo referente a sus políticas de crédito, de igual manera los

porcentajes de gastos son determinados por el análisis estructural que se evidencia en el apéndice N° 10 y N° 11.

Finalmente el saldo efectivo inicial para el año 2018 se obtiene de caja -bancos de 2017 que es un valor de 24.663 USD.

Gráfico 30. Flujo de efectivo proyectado

<b>Rengifo Transporte Pesado S.A.</b> <b>Flujo de efectivo proyectado</b> <b>USD</b>			
	<b>Año 2018</b>	<b>Año 2019</b>	<b>Año 2020</b>
Ingresos	1.184.558	1.192.225	1.199.892
Ventas contado	59.228	59.611	59.995
Ventas crédito	1.107.010	1.125.184	1.129.328
<b>Total ingresos</b>	<b>1.166.238</b>	<b>1.184.795</b>	<b>1.189.322</b>
Egresos			
Compras	1.089.793	1.187.681	1.196.382
Compras contado	-	-	-
Compras crédito	1.119.033	1.132.730	1.138.815
<b>Desembolso</b>	<b>1.119.033</b>	<b>1.132.730</b>	<b>1.138.815</b>
Honorarios profesionales	4.002	3.221	3.259
Útiles de oficina	959	772	781
Suministros de oficina (imprensa)	529	606	613
Arriendo bodega y oficina	3.087	2.485	2.514
Mantenimiento y reparaciones	599	482	488
Impuestos y contribuciones	1.066	876	886
Pago servicios básicos (luz eléctrica)	324	246	249
Pago servicios básicos (teléfono)	530	356	360
Movistar	2.155	2.128	2.153
Seguros y reaseguros	2.128	1.809	1.831
IVA que se carga al gasto	6.450	6.200	6.273
Uniformes	2.545	1.496	1.514
Gastos sueldos y salarios	20.066	20.066	20.066
Gasto décimo tercer sueldo	1.672	1.672	1.672
Gasto décimo cuarto sueldo	386	386	386
Gasto fondos de reserva	1.672	1.672	1.672
Gasto de viaje	1.966	1.605	1.624
Bonificaciones	2.629	1.800	1.821
Gasto bancario	211	202	205
<b>Total egresos</b>	<b>1.172.009</b>	<b>1.180.810</b>	<b>1.187.181</b>
<b>Saldo Neto</b>	<b>-5.772</b>	<b>3.986</b>	<b>2.141</b>
<b>Saldo Efectivo Inicial</b>	<b>24.663</b>	<b>18.891</b>	<b>22.876</b>
<b>Saldo de Efectivo</b>	<b>18.891</b>	<b>22.876</b>	<b>25.018</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Gráfico 31. Cálculo del capital de trabajo- Método de déficit acumulado en USD

<b>Rengifo Transporte Pesado S.A.</b> <b>Flujo de efectivo proyectado</b> <b>USD</b>			
	<b>Año 2018</b>	<b>Año 2019</b>	<b>Año 2020</b>
Ingresos	1.184.558	1.192.225	1.199.892
Ventas contado	59.228	59.611	59.995
Ventas crédito	1.107.010	1.125.184	1.129.328
Capital de trabajo	19.411		
<b>Total ingresos</b>	<b>1.185.648</b>	<b>1.184.795</b>	<b>1.189.322</b>
Egresos			
Compras	1.089.793	1.187.681	1.196.382
Compras contado	-	-	-
Compras crédito	1.119.033	1.132.730	1.138.815
<b>Desembolso</b>	<b>1.119.033</b>	<b>1.132.730</b>	<b>1.138.815</b>
Honorarios profesionales	4.002	3.221	3.259
Útiles de oficina	959	772	781
Suministros de oficina (impresión)	529	606	613
Arriendo bodega y oficina	3.087	2.485	2.514
Mantenimiento y reparaciones	599	482	488
Impuestos y contribuciones	1.066	876	886
Pago servicios básicos (luz eléctrica)	324	246	249
Pago servicios básicos (teléfono)	530	356	360
Movistar	2.155	2.128	2.153
Seguros y reaseguros	2.128	1.809	1.831
IVA que se carga al gasto	6.450	6.200	6.273
Uniformes	2.545	1.496	1.514
Gastos sueldos y salarios	20.066	20.066	20.066
Gasto décimo tercer sueldo	1.672	1.672	1.672
Gasto décimo cuarto sueldo	386	386	386
Gasto fondos de reserva	1.672	1.672	1.672
Gasto de viaje	1.966	1.605	1.624
Bonificaciones	2.629	1.800	1.821
Gasto bancario	211	202	205
<b>Total egresos</b>	<b>1.172.009</b>	<b>1.180.810</b>	<b>1.187.181</b>
<b>Saldo Neto</b>	<b>13.639</b>	<b>3.986</b>	<b>2.141</b>
<b>Saldo Efectivo Inicial</b>	<b>24.663</b>	<b>38.301</b>	<b>42.287</b>
<b>Saldo de Efectivo</b>	<b>38.301</b>	<b>42.287</b>	<b>44.428</b>

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

La inversión para el capital de trabajo es de 19.411 USD en el año 2018, porque en base a los flujos proyectados se observa que es el primer déficit saldo de efectivo, por lo que se debe realizar esta inversión en el mes de enero del año 2018 y así reducir por completo el riesgo de incumplimiento que podría haber presentado la empresa en los siguientes periodos si no se hace dicha inversión de capital. (Gráfico 30) (Apéndice N° 9)

En lo que concierne a los saldos de efectivo de los años proyectados podemos observar que existe un crecimiento promedio, es decir la empresa genera recursos necesarios para autofinanciarse, es decir, mantiene liquidez necesaria para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Cabe recalcar que los flujos de efectivo proyectados se realizaron de manera mensual porque permitirá a la empresa llevar un control continuo y preciso, especificados en los apéndices respectivos, también se presenta la información anual ubicada dentro del desarrollo del estudio.

### 6.2.2. Método contable

Con el fin de conocer el financiamiento de los activos corrientes con el pasivo corriente (deuda corto plazo), se ve necesario cuantificar las partidas o elementos del capital de trabajo, además de determinar los niveles de deuda que mantiene la empresa, para esto con ayuda de la formula financiera activos corrientes menos pasivos corrientes obtenemos lo siguiente:

Tabla 4. Cálculo del capital de trabajo disponible- Método contable en USD

	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Activo Corriente	250.132	246.362	248.640	241.761	248.968	262.078
Pasivo Corriente	201.036	204.202	241.414	211.176	199.372	194.454
<b>Capital de trabajo disponible</b>	<b>49.096</b>	<b>42.160</b>	<b>7.227</b>	<b>30.586</b>	<b>49.596</b>	<b>67.624</b>

**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Como podemos observar en los años 2015,2016 y 2017 la empresa cuenta con un capital de trabajo positivo de 49.096 USD, 42.160 USD y 7.227 USD respectivamente, es decir, la porción del activo corriente es financiada con fondos permanentes. Se observa que en los años 2015 y 2016 existe un equilibrio en el capital de trabajo. Sin embargo, para el año 2017 se evidencia una disminución de este recurso, por lo que el riesgo de incumpliendo de obligaciones a corto plazo es mayor que los anteriores años. Por otro lado con la ayuda de la proyección realizada

anteriormente nos da como resultado un crecimiento del capital de trabajo en los años 2018, 2019 y 2020 debido a que se realizó una inversión en el mes de enero de 2018 por un valor aproximado 19000 USD por las razones que se mencionaron en el método anterior, además se recomienda siempre efectuar una mejora continua en la gestión de cartera y pago a proveedores. (Tabla 4) (Apéndice N° 12)

Tabla 5. Cálculo del capital de trabajo requerido- Método contable en USD

	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Cuentas por cobrar	230.620	216.287	205.489	249.238	256.668	267.237
Cuentas por pagar	199.768	203.169	240.650	211.411	199.372	194.454
<b>Capital de trabajo requerido</b>	<b>30.852</b>	<b>13.118</b>	<b>-35.161</b>	<b>37.828</b>	<b>57.296</b>	<b>72.783</b>

**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Se determina que para los años 2015 y 2016 las necesidades operativas de fondos (N.O.F.) pudieron ser financiadas con las cuentas por pagar. Mientras que en el año 2017 es necesario la utilización de recursos líquidos (Caja- Bancos) más las cuentas por pagar para financiar a las necesidades operativas de fondos (N.O.F.), porque el capital de trabajo para este año no cubre las obligaciones, debido a la razón que se ha venido mencionando a lo largo del estudio, es decir, porque el costo y gasto que la empresa incurrió en el mes de diciembre de 2016 fue registrado en enero de 2017.

El capital de trabajo en los años proyectados muestra una mejora significativa porque la empresa cuenta con la capacidad de cubrir sus obligaciones con los proveedores siempre y cuando gestione y recupere su cartera en los plazos necesarios. (Tabla 5) (Apéndice N° 12)



### 6.2.3. Método de desfase del ciclo operativo

Este método de análisis viene dado al estudio de la inversión en capital de trabajo que son necesarios para financiar los costos de operación desde el momento que inicia el desembolso de efectivo hasta que se recupera, para lo cual es necesario tener conocimiento de los costos y gastos que la empresa ha incurrido anualmente, para el caso de los años 2015 a 2017 utilizaremos información proporcionada en los estados financieros otorgados por la empresa, por otro lado para el análisis de los años proyectados 2018 a 2020 es necesario usar datos anteriormente señalados (Apéndice N° 13)

Tabla 6. Cálculo del capital de trabajo- Método de desfase en USD

Año	Costos y gastos	Ciclo de efectivo	Capital de trabajo
2015	1.231.671	18	59.999
2016	1.147.888	9	29.598
2017	1.210.469	5	15.255
2018	1.142.380	2	6.778
2019	1.168.383	14	46.810
2020	1.181.875	20	66.354

**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

De acuerdo a este método se evidencia que para el año 2015 los recursos necesarios de capital de trabajo para la operación de la empresa fueron de 59.999 USD, los datos nos demuestra que a partir del año 2015 dichos recursos disminuyen, por lo que la inversión de capital de trabajo para los años 2016 y 2017 fueron de 29.598 USD y 15.255 USD respectivamente, de igual manera que para el año 2018 se observa una disminución, siendo este 6.778 USD. Sin embargo para los años 2019 y 2020 se mantiene un crecimiento hasta llegar a los 66.354 USD valor aceptable para los resultados. (Tabla N° 6)

Cabe recalcar que dicho método difiere a comparación del método contable, debido a que este utiliza otro tipo de información arrojada por el estado de situación mas no por un estudio de ingresos y egresos que se generan en el periodo de recuperación.

### 6.3. Análisis del ciclo de efectivo

Una herramienta indispensable para conocer el tiempo en que la empresa genera recursos líquidos es el ciclo de efectivo, dado que nos ayuda a identificar el periodo en la cual la empresa requerirá la inversión de capital de trabajo para financiar sus operaciones. Para el caso de Rengifo Transporte Pesado S.A. se utiliza la información financiera de las partidas de cuentas por cobrar y pagar.

Tabla 7. Ciclo de conversión del efectivo

	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Días cuentas por cobrar	60	75	74	77	80	68
<b>(=)Ciclo operativo</b>	<b>60</b>	<b>75</b>	<b>74</b>	5	5	8
(-) Días cuentas por pagar	42	66	69	75	66	47
<b>(=) Total ciclo de conversión efectivo</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	2	14	20

**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

En el caso de la empresa su actividad económica es la prestación de servicios de transporte por lo que no se evidencia un manejo de inventarios, es por ello que para el cálculo del ciclo de efectivo solo se toma en cuenta el ciclo de cartera y pago; resultando así podemos determinar que en el año 2015 el ciclo fue de 18 días aproximadamente, siendo este el tiempo que la empresa requirió financiamiento para operar, a partir de este año se observa una disminución de días en el ciclo de los años 2016, 2017 siendo estos 9 y 5 días respectivamente, por lo que la empresa a consecuencia de esto no ve necesario el uso de financiamiento externo. Sin embargo

a partir de los años proyectados 2018, 2019 y 2020 se observa una cantidad creciente de días llegando hasta los 20 días en que la empresa se demora en generar efectivo para operar, (Tabla N° 7)

Tabla 8. Consolidado métodos del capital de trabajo

Cálculo	Componentes	Unidades	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Método contable</b>	Activo corriente	USD	250.132	246.362	248.640	241.761	248.968	262.078
	Pasivo corriente	USD	201.036	204.202	241.414	211.176	199.372	194.454
	<b>Capital de trabajo</b>	<b>USD</b>	<b>49.096</b>	<b>42.160</b>	<b>7.227</b>	<b>30.586</b>	<b>49.596</b>	<b>67.624</b>
<b>Método de desfase del ciclo operativo</b>	Costos y gastos	USD	1.231.671	1.147.888	1.210.469	1.142.380	1.168.383	1.181.875
	Ciclo de efectivo	Días	18	9	5	2	14	20
	<b>Capital de trabajo</b>	<b>USD</b>	<b>59.999</b>	<b>29.598</b>	<b>15.255</b>	<b>6.778</b>	<b>46.810</b>	<b>66.354</b>
<b>Método del déficit acumulado</b>	Ingresos	USD	1.222.834	1.160.998	1.206.591	1.166.238	1.184.795	1.189.322
	Egresos	USD	1.228.992	1.144.989	1.208.011	1.172.009	1.180.810	1.187.181
	Saldo	USD	-6.159	16.008	-1.420	-5.772	3.986	2.141
	<b>Capital de trabajo</b>	<b>USD</b>	<b>10.074</b>	<b>26.083</b>	<b>24.663</b>	<b>18.891</b>	<b>22.876</b>	<b>25.018</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

Posteriormente de calcular el monto de inversión en capital de trabajo por cada uno de los métodos, existen diferencias en los resultados; entonces, la calidad de información arrojada por los métodos y su eficiencia depende del análisis global y la comprensión que se realice a cada uno para una evaluación de capital.

En primer lugar el modelo contable nos indica la proporción de recursos que serán convertidos en efectivo en el corto plazo donde observamos principalmente en el año 2017 donde el capital de trabajo es mejor a comparación de todos los años de estudio, debido a que se adquirió mayor financiamiento por parte de proveedores. Por otro lado en los años 2015 y 2017 se determina valores aceptables, es decir, la empresa ha podido cubrir sus obligaciones a corto plazo dejando así recurso líquidos para financiar las operaciones.

En segunda instancia el método de desfase del ciclo operativo nos muestra la cantidad de capital de trabajo tomando en cuenta los egresos diarios sobre el tiempo en que la empresa requiere financiamiento, observamos que en los 2015 y 2020 el capital de trabajo es muy elevado debido a que se requiere 18 y 20 días respectivamente de financiamiento para hacer frente a la recuperación de cartera que no se pudo lograr.

Por último en el método del déficit acumulado muestra en los años 2015, 2017 saldos negativos en los cuales la empresa requirió financiamiento, así mismo para el año 2018 la empresa necesitará financiamiento de 19.000 USD aproximadamente en el mes de enero en lo referente al año 2016 la empresa presento niveles razonables por lo que obtuvo recursos necesarios para la operación del negocio, de igual manera en los 2019 y 2020 observamos que la empresa obtendrá niveles positivos de superávit, es decir, conservará recursos para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

En definitiva el método contable no incluye información relacionada a políticas de crédito tanto de clientes como proveedores; el método de desfase recaba información un poco más exacto debido a que toma en cuenta tiempos en los cuales la empresa necesita financiamiento. El método que mejora la perspectiva sobre el capital de trabajo es el de déficit acumulado, el cual usa variables muy importantes y relevantes de los estados financieros. Por consiguiente es necesario evaluar cada uno de los métodos para la toma de decisiones en base a la eficiencia y confiabilidad de información histórica que se cuente. (Tabla N° 8)

#### 6.4. Análisis riesgo y rentabilidad

Con el propósito de conocer el equilibrio que existe o los efectos que causa el capital de trabajo en cuanto a rentabilidad y riesgo; y con ayuda de un análisis de la información financiera proporcionada por la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. se determina a continuación:

En primer lugar, los cambios que ha sufrido la empresa en el transcurso del tiempo en los activos corrientes, tomando como referencia un año base al 2015 con una razón de 98% se pudo comprobar que para el año 2016 existe una disminución en la razón activos corrientes con activos totales en 95%, dando como resultado un efecto en utilidades positivo demostrado por una rentabilidad económica de 13%, adicional un aumento en el riesgo. En cambio para el año 2017 se observa un aumento en la razón a 99%, es decir, existe una disminución en su rentabilidad a 14% de igual manera una disminución del riesgo. (Tabla N° 9)

Tabla 9. Cambio en activos corrientes

	Año 2015	Año 2016	Año 2017
Activos corrientes	250.132	246.362	248.640
Activos totales	254.369	258.603	251.899
Razón	98%	95%	99%
Rentabilidad Económica	-3%	13%	-14%

**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

En segundo lugar, la afectación en los cambios sobre la razón pasivo corriente con activo total de igual manera con un año base al 2015 son del 79% y se observa para el año proyectado 2017 existe un aumento en dicha razón a 96% por lo que el efecto en la rentabilidad es negativo y en consecuencia su riesgo será menor. (Tabla N° 10)

Tabla 10. Cambio en pasivos corrientes

	Año 2015	Año 2016	Año 2017
Pasivos corrientes	201.036	204.202	241.414
Activos totales	254.369	258.603	251.899
Razón	79%	79%	96%
Rentabilidad Económica	-3%	13%	-14%

**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

De acuerdo a la política de activo corriente que maneje la empresa, la misma servirá como estímulo para sus ingresos y rentabilidad, sin embargo puede verse afectado.

En el caso de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. los diferentes tipos de activos corrientes y pasivos corrientes afectan el riesgo y la rentabilidad de manera diferente.

## **Conclusiones**

En base a la información financiera presentada por la Empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. se realizó el siguiente proyecto en donde se concluye lo siguiente:

- Después del estudio realizado se concluye que la empresa tiene estabilidad, ya que la administración del capital de trabajo le permite cubrir los pasivos corrientes con sus activos corrientes en los tres años, aunque si se tratará de cubrir las cuentas por pagar con las cuentas por cobrar comerciales solo se lo consigue en los años 2015 y 2016, mientras que en 2017 es necesario hacer uso de caja-banco y las cuentas por cobrar comerciales para cancelar a los proveedores.
- En lo referente al comportamiento del capital de trabajo se identifica que la cuenta con mayor movimiento son cuentas por pagar comerciales, porque tiene una estrecha relación con los socios, es decir, los proveedores también son los socios por lo que se prioriza de manera significativa la cancelación de las deudas.
- Según los indicadores financieros se identifica que la empresa es solvente debido a que el valor de los activos corrientes, en conjunto, es mayor al valor total de sus deudas corrientes pero no cuenta con liquidez para enfrentar un desembolso de dinero inmediato ocasionados por factores externos.

## **Recomendaciones**

- El estudio desarrollado puede servir como guía para cualquier empresa que pertenezca al sector de transporte pesado.
- Para llegar al éxito y mantenerse, la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. debe salvaguardar un control y mejoramiento continuo en todos los procesos que conlleve a cabo.
- Implementar una evaluación y análisis empresarial a través de indicadores en ciertos periodos del año, para conocer la situación y estabilidad e identificar problemas en la que la empresa puede estar incidiendo, ya sea económica, financiera, tributaria y administrativa.
- Controlar el riesgo generado por la aplicación de políticas para los niveles de activos y pasivos corrientes, realizando un seguimiento en las partidas de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y sus niveles de efectivo, para no provocar iliquidez a corto plazo.
- Un buen manejo de ciclo de efectivo garantizará un mejoramiento en el capital de trabajo.
- La empresa Rengifo Transporte Pesado S.A. se encamina hacia un propósito, el cual consiste en la generación y aumento del flujo de efectivo en el transcurso del tiempo, dentro de esto el éxito o fracaso depende mucho de la gestión de su capital de trabajo, para ello es necesario llevar a cabo una planificación y gestión financiera de corto plazo, con el objetivo de mantener un seguimiento del destino de los recursos y tener un buen manejo, logrando una estructura de capital de trabajo sólida para solventar cualquier problema que tenga la empresa.



- Se recomienda a los socios de Rengifo Transporte Pesado S.A. consolidar los activos fijos que posee cada uno dentro de la estructura legal de la empresa con el fin de promover el crecimiento y aumentar el valor de la empresa.

## Apéndice

### Apéndice 1. Principales clientes y proveedores años 2015, 2016 y 2017

Principales Clientes Año 2015			Principales Proveedores Año 2015		
Cliente	Valor	Participación	Proveedor	Valor	Participación
Papelesa Cia Ltda	317.390	28%	Patricio Rengifo	678.371	49%
DSM Nutritional Products Ecuador Sa	139.302	12%	Edwin Changoluisa	159.676	12%
Tigre	97.035	9%	Linco Changoluisa	81.296	6%
Incable S.A.	74.217	7%	Sandra Changoluisa	64.344	5%
Cepsa S.A.	65.833	6%	Amparito Chancusig	46.364	3%
Papelesa	59.976	5%	Javier Reyes	16.753	1%
Dsm S.A.	49.204	4%	Joanna Bayas	11.005	1%
Varios	316.065	28%	Varios	67.372	23%

Principales Clientes Año 2016			Principales Proveedores Año 2016		
Cliente	Valor	Participación	Proveedor	Valor	Participación
Papelesa	318.770	34%	Patricio Rengifo	750.011	63%
Tigre	117.267	13%	Edwin Changoluisa	179.924	15%
Interquimec	97.319	10%	Linco Changoluisa	109.299	9%
DSM Nutritional Products Ecuador Sa	53.935	6%	Sandra Changoluisa	59.112	5%
Incable	50.706	5%	Amparito Chancusig	45.275	4%
Dsm Nutritional Products	45.691	5%	William Vaca	11.800	1%
Cepsa	41.587	4%	Marco Roman	7.492	1%
Dsm	40.333	4%	Susana Changoluisa	6.124	1%
Varios	474.698	18%	Varios	55.262	2%

Principales Clientes Año 2017			Principales Proveedores Año 2017		
Cliente	Valor	Participación	Proveedor	Valor	Participación
DSM Nutritional Products Ecuador Sa	270.180	22%	Patricio Rengifo	664.546	56%
Interquimec	211.079	17%	Edwin Changoluisa	264.493	22%
Tigre	168.022	14%	Linco Changoluisa	96.886	8%
Litomovil	110.140	9%	Amparito Chancusig	43.701	4%
Incable	90.953	7%	Sandy Changoluisa	35.808	3%
Papelesa	84.156	7%	Lincon Changoluisa	31.695	3%
Cepsa	61.017	5%	Sandra Changoluisa	15.788	1%
Varios	211.084	19%	Varios	55.135	3%

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

## Apéndice 2. Movimientos de la cuenta contable caja - bancos 2015, 2016 y 2017

Meses	Año 2015- USD		Año 2016- USD		Año 2017- USD	
	Crédito	Débito	Crédito	Débito	Crédito	Débito
ENERO	113.657	85.333	137.443	110.839	102.437	84.913
FEBRERO	87.179	78.261	100.103	97.727	89.328	109.781
MARZO	74.797	106.988	87.324	76.353	87.565	91.728
ABRIL	71.103	75.438	96.209	111.770	74.024	67.483
MAYO	109.572	80.055	84.193	98.380	144.567	143.770
JUNIO	118.268	139.067	113.442	106.969	92.850	94.524
JULIO	90.826	57.581	116.112	105.948	121.318	105.269
AGOSTO	49.120	91.649	90.977	108.507	106.677	120.157
SEPTIEMBRE	156.678	124.819	115.771	92.106	108.601	98.299
OCTUBRE	107.873	105.067	104.741	99.128	81.840	90.636
NOVIEMBRE	101.720	98.849	118.112	124.339	112.818	105.154
DICIEMBRE	38.228	82.074	75.878	92.232	84.605	96.336
<b>Total general</b>	<b>1.119.022</b>	<b>1.125.180</b>	<b>1.240.306</b>	<b>1.224.297</b>	<b>1.206.630</b>	<b>1.208.050</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

### Apéndice 3. Cartera comercial 2015, 2016 y 2017

Detalle de cuentas por cobrar Año 2015		
Cliente	Saldo- USD	Participación
Aditec Ecuatoriana Cia Ltda	91.384	39,63%
DSM Nutritional Products Ecuador S.A	40.081	17,38%
Papelesa Cia Ltda	30.589	13,26%
Litomovil	24.825	10,76%
Tigre	20.427	8,86%
Inpaecsa	7.065	3,06%
Quifatex	5.187	2,25%
Gustgroup Sa	3.977	1,72%
Supplyscom Cia Ltda	1.957	0,85%
Interquimec Sa	1.803	0,78%
Alltech Ecuador	1.793	0,78%
Sigmaplast	1.531	0,66%
<b>Total General</b>	<b>230.620</b>	<b>100,00%</b>

Detalle de cuentas por cobrar Año 2016		
Cliente	Saldo- USD	Participación
DSM Nutritional Products Ecuador S.A	81.473	38%
Interquimec	44.138	20%
Inpaecsa	27.494	13%
Litomovil	18.571	9%
Papelesa Cia Ltda	18.563	9%
Supplyscom	14.117	7%
Pintuco	6.032	3%
Sigmaplast	2.020	1%
Alltech Ecuador	1.765	1%
Aditec	1.419	1%
Agp	696	0%
<b>Total General</b>	<b>216.287</b>	<b>100%</b>

Detalle de cuentas por cobrar Año 2017		
Cliente	Saldo- USD	Participación
DSM Nutritional Products Ecuador S.A	62.299	30,30%
Litomovil	58.935	28,67%
Interquimec	37.457	18,22%
Incable	13.000	6,32%
Pintuco	12.301	5,98%
Cepesa	6.611	3,22%
Inducepsa	5.499	2,67%
Supplyscom	2.852	1,39%
Matallana	1.753	0,85%
Disan	1.148	0,56%
Papelesa Cia Ltda	1.148	0,56%
Transpenac	1.000	0,49%
Proquiandinos	850	0,41%
Ecuempaques	521	0,25%
Jaime Pillajo	150	0,07%
Agp S.A.	51	0,02%
<b>Total General</b>	<b>205.575</b>	<b>100,00%</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

#### Apéndice 4. Detalle otras cuentas por cobrar 2015, 2016 y 2017

Detalle otras cuentas por cobrar			
Detalle	Año 2015	Año 2016	Año 2017
Imp. Renta por Cobrar	12.161	6.378	21.129
Sandra Changoluisa	-	756	1.300
Amparito Chancusig	-	872	1.500
Edwin Changoluisa	-	872	1.500
<b>Total</b>	<b>12.161</b>	<b>8.878</b>	<b>25.429</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

#### Apéndice 5. Detalle de las cuentas por pagar comerciales 2015

Detalle de cuentas por pagar comerciales y antigüedad de cartera				
Año 2015- USD				
Proveedores	Mayor a 30 días	Corriente	Total general	Composición
Amparito Chancusig	1.616	8.633	10.250	5%
Edwin Changoluisa	5.672	23.741	29.412	15%
Linco Changoluisa	18.923	17.979	36.902	18%
Patricio Rengifo	38.310	72.942	111.251	56%
Sandra Changoluisa	762	11.190	11.952	6%
<b>Total general</b>	<b>65.283</b>	<b>134.485</b>	<b>199.768</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

#### Apéndice 6. Detalle de las cuentas por pagar comerciales 2016

Detalle de cuentas por pagar comerciales y antigüedad de cartera								
Año 2016- USD								
Proveedores	Mayor a 180 días	Mayor a 90 días	Mayor a 60 Días	Mayor a 30 Días	Total general	Composición	Ctas. Por pagar 2015	Variación
Amparito Chancusig	1.002	-	-	4.659	5.661	3%	10.250	-4.589
Edwin Changoluisa	-	400	-	8.437	8.838	4%	29.412	-20.574
Linco Changoluisa	-	1.028	-	33.279	34.306	17%	36.902	-2.596
Patricio Rengifo	1.612	13.676	924	137.124	153.336	75%	111.251	42.085
Sandra Changoluisa	-	1.028	-	-	1.028	1%	11.952	-10.925
<b>Total general</b>	<b>2.614</b>	<b>16.131</b>	<b>924</b>	<b>183.499</b>	<b>203.169</b>	<b>100%</b>	<b>199.768</b>	<b>3.401</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

## Apéndice 7. Detalle cuentas por pagar comerciales 2018

Detalle de cuentas por pagar comerciales y antigüedad de cartera										
Proveedores	Año 2017- USD									
	Mayor a 180 Días	Mayor a 90 días	Mayor a 60 días	Mayor a 30 días	Corriente	Total general	Composición	Ctas. Por pagar 2016	Variación	
Amparito Chancusig	2.292	1.212	851	966	3.731	9.052	4%	5.661	3.391	
Edwin Changolusa	40.215	35.771	13.713	20.428	36.864	146.991	61%	8.838	138.153	
Lirico Changolusa	937	861	1.159	313	14.302	17.571	7%	34.306	-16.735	
Nutrapec S. A.	-	-	212	-	-	212	0%	-	212	
Patricio Rengifo	27.678	837	1.667	2.844	18.597	51.623	21%	153.336	-101.713	
Sandra Changolusa	2.911	2.951	2.192	2.749	3.493	14.296	6%	1.028	13.268	
Supplyscom Cia. Ltda.	-	-	404	-	-	404	0%	-	404	
Transporte Pesado Yanez Galo	-	-	-	327	-	327	0%	-	327	
Transporte Rengifo Beravides	-	-	-	-	174	174	0%	-	174	
<b>Total general</b>	<b>74.032</b>	<b>41.632</b>	<b>20.198</b>	<b>27.628</b>	<b>77.161</b>	<b>240.650</b>	<b>100%</b>	<b>203.169</b>	<b>37.482</b>	

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

## Apéndice 8. Método de regresión lineal

Mes (X)	Ventas mensual (Y)	X <sup>2</sup>	(X)(Y)	Años	Mes (X)	Pronóstico de ventas
1	88.694	1	88.694	Año 2018	37	98.420
2	75.877	4	151.753		38	98.474
3	90.020	9	270.061		39	98.527
4	102.809	16	411.238		40	98.580
5	88.402	25	442.009		41	98.633
6	111.033	36	666.197		42	98.687
7	64.621	49	452.350		43	98.740
8	149.355	64	1.194.844		44	98.793
9	118.288	81	1.064.595		45	98.846
10	114.593	100	1.145.932		46	98.899
11	69.970	121	769.675		47	98.953
12	148.340	144	1.780.083		48	99.006
13	95.456	169	1.240.922	Año 2019	49	99.059
14	70.364	196	985.100		50	99.112
15	104.928	225	1.573.927		51	99.166
16	86.814	256	1.389.032		52	99.219
17	94.269	289	1.602.579		53	99.272
18	119.978	324	2.159.609		54	99.325
19	97.673	361	1.855.796		55	99.379
20	63.807	400	1.276.132		56	99.432
21	151.654	441	3.184.725		57	99.485
22	90.033	484	1.980.727		58	99.538
23	139.482	529	3.208.094		59	99.592
24	65.078	576	1.561.861		60	99.645
25	101.346	625	2.533.649	Año 2020	61	99.698
26	79.623	676	2.070.196		62	99.751
27	89.969	729	2.429.165		63	99.805
28	72.158	784	2.020.418		64	99.858
29	126.119	841	3.657.461		65	99.911
30	97.157	900	2.914.696		66	99.964
31	111.822	961	3.466.494		67	100.018
32	104.676	1.024	3.349.644		68	100.071
33	108.108	1.089	3.567.561		69	100.124
34	101.522	1.156	3.451.737		70	100.177
35	116.419	1.225	4.074.657		71	100.231
36	66.214	1.296	2.383.700		72	100.284
<b>Total</b>	<b>3.576.674</b>	<b>16.206</b>	<b>66.375.315</b>	<b>Total</b>		<b>3.576.674</b>

$$\hat{Y} = 99.352 \quad \hat{X} = 18,50 \quad \hat{X}^2 = 342,25$$

$$b = \frac{66.375.315 - (36)(99.352)(18,50)}{16.206 - 12.321} = 53,243$$

$$a = 99.352 - (53,243)(18,50) = 98.367$$

$$\hat{Y} = 98.367 + (53,243)X$$

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

## Apéndice 9. Flujos de efectivos proyectados mensuales

<b>Rengifo Transporte Pesado S.A.</b> <b>Flujo de efectivo proyectado</b> <b>al 31 de diciembre de 2018</b> <b>USD</b>												
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Recaudo de cartera	80.657	98.423	98.476	98.529	98.583	98.636	98.689	98.742	98.796	98.849	98.902	98.955
(=) Ingresos	80.657	98.423	98.476	98.529	98.583	98.636	98.689	98.742	98.796	98.849	98.902	98.955
Pago a proveedores	120.325	90.547	90.596	90.645	90.694	90.743	90.792	90.841	90.890	90.939	90.988	91.037
Gastos	4.404	4.404	4.404	4.404	4.404	4.404	4.404	4.404	4.528	4.404	4.404	4.404
(=) Egresos	124.730	94.951	95.000	95.049	95.098	95.147	95.196	95.245	95.417	95.343	95.392	95.441
Saldo Neto	-44.073	3.472	3.476	3.480	3.485	3.489	3.493	3.497	3.379	3.506	3.510	3.514
Saldo Efectivo Inicial	24.663	-19.411	-15.939	-12.463	-8.982	-5.498	-2.009	1.484	4.982	8.360	11.866	15.376
<b>Saldo de Efectivo</b>	<b>-19.411</b>	<b>-15.939</b>	<b>-12.463</b>	<b>-8.982</b>	<b>-5.498</b>	<b>-2.009</b>	<b>1.484</b>	<b>4.982</b>	<b>8.360</b>	<b>11.866</b>	<b>15.376</b>	<b>18.891</b>

<b>Rengifo Transporte Pesado S.A.</b> <b>Flujo de efectivo proyectado</b> <b>al 31 de diciembre de 2019</b> <b>USD</b>												
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Recaudo de cartera	92.186	99.062	99.115	99.168	99.222	99.275	99.328	99.381	99.435	99.488	99.541	99.594
(=) Ingresos	92.186	99.062	99.115	99.168	99.222	99.275	99.328	99.381	99.435	99.488	99.541	99.594
Pago a proveedores	105.705	93.116	93.166	93.216	93.266	93.316	93.366	93.416	93.466	93.516	93.566	93.616
Gastos	3.996	3.996	3.996	3.996	3.996	3.996	3.996	3.996	4.119	3.996	3.996	3.996
(=) Egresos	109.702	97.112	97.162	97.212	97.262	97.312	97.362	97.412	97.585	97.512	97.562	97.613
Saldo Neto	-17.515	1.950	1.953	1.956	1.959	1.963	1.966	1.969	1.849	1.975	1.979	1.982
Saldo Efectivo Inicial	18.891	1.376	3.325	5.278	7.235	9.194	11.157	13.123	15.092	16.941	18.916	20.895
<b>Saldo de Efectivo</b>	<b>1.376</b>	<b>3.325</b>	<b>5.278</b>	<b>7.235</b>	<b>9.194</b>	<b>11.157</b>	<b>13.123</b>	<b>15.092</b>	<b>16.941</b>	<b>18.916</b>	<b>20.895</b>	<b>22.876</b>

<b>Rengifo Transporte Pesado S.A.</b> <b>Flujo de efectivo proyectado</b> <b>al 31 de diciembre de 2020</b> <b>USD</b>												
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Recaudo de cartera	89.685	99.701	99.754	99.807	99.861	99.914	99.967	100.020	100.073	100.127	100.180	100.233
(=) Ingresos	89.685	99.701	99.754	99.807	99.861	99.914	99.967	100.020	100.073	100.127	100.180	100.233
Pago a proveedores	99.686	94.215	94.265	94.315	94.366	94.416	94.466	94.517	94.567	94.617	94.668	94.718
Gastos	4.020	4.020	4.020	4.020	4.020	4.020	4.020	4.020	4.143	4.020	4.020	4.020
(=) Egresos	103.706	98.235	98.285	98.336	98.386	98.436	98.487	98.537	98.710	98.637	98.688	98.738
Saldo Neto	-14.021	1.466	1.469	1.472	1.475	1.478	1.480	1.483	1.363	1.489	1.492	1.495
Saldo Efectivo Inicial	22.876	8.856	10.322	11.790	13.262	14.737	16.214	17.695	19.178	20.541	22.031	23.523
<b>Saldo de Efectivo</b>	<b>8.856</b>	<b>10.322</b>	<b>11.790</b>	<b>13.262</b>	<b>14.737</b>	<b>16.214</b>	<b>17.695</b>	<b>19.178</b>	<b>20.541</b>	<b>22.031</b>	<b>23.523</b>	<b>25.018</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.



## Apéndice 10. Análisis estructura y tendencia del estado financiero

Rengifo Transporte Pesado S.A.										
Estado de Situación Financiera USD				Análisis Tendencia				Análisis Estructural		
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	2015-2016		2016-2017		Año 2015	Año 2016	Año 2017
				Var. Absoluta USD	Var. Relativa	Var. Absoluta USD	Var. Relativa			
<b>Activos</b>										
<b>Activos Corrientes</b>										
Caja Bancos	10.074	26.083	24.663	16.008	158,91%	-1.420	-5,44%	4%	10%	10%
Cuentas por cobrar comerciales	230.620	216.287	205.489	-14.333	-6,21%	-10.798	-4,99%	91%	84%	82%
Otras cuentas por cobrar	12.161	8.878	25.429	-3.283	-26,99%	16.551	186,42%	5%	3%	10%
Provisión por deterioro	-2.723	-4.886	-6.941	-2.163	79,44%	-2.055	42,06%	-1%	-2%	-3%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>250.132</b>	<b>246.362</b>	<b>248.640</b>	<b>-3.770</b>	<b>-1,51%</b>	<b>2.278</b>	<b>0,92%</b>	<b>98%</b>	<b>95%</b>	<b>99%</b>
<b>Activos fijos</b>										
Muebles y enseres	4.310	4.310	4.310	-	0,00%	-	0,00%	2%	2%	2%
Depreciación acumulada	-264	-670	-1.058	-407	154,16%	-388	57,88%	0%	0%	0%
Equipos de computación	299	299	299	-	0,00%	-	0,00%	0%	0%	0%
Depreciación acumulada	-109	-278	-293	-168	154,16%	-15	5,40%	0%	0%	0%
<b>Total activos fijos</b>	<b>4.236</b>	<b>3.661</b>	<b>3.258</b>	<b>-575</b>	<b>-13,57%</b>	<b>-403</b>	<b>-11,00%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
<b>Activos diferidos</b>										
Activos por impuestos diferidos	-	8.580	-	8.580	100,00%	-8.580	-100,00%	0%	3%	0%
<b>Total activos diferidos</b>	<b>-</b>	<b>8.580</b>	<b>-</b>	<b>8.580</b>	<b>100,00%</b>	<b>-8.580</b>	<b>-100,00%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>254.369</b>	<b>258.603</b>	<b>251.899</b>	<b>4.235</b>	<b>1,66%</b>	<b>-6.705</b>	<b>-2,59%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivos</b>										
<b>Pasivos Corrientes</b>										
Cuentas por pagar comerciales	199.768	203.169	240.650	3.401	1,70%	37.482	18,45%	79%	79%	96%
Obligaciones por impuestos corrientes	1.268	873	763	-396	-31,18%	-110	-12,58%	0%	0%	0%
Pasivos acumulados	-	160	-	160	100,00%	-160	-100,00%	0%	0%	0%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>201.036</b>	<b>204.202</b>	<b>241.414</b>	<b>3.166</b>	<b>1,57%</b>	<b>37.212</b>	<b>18,22%</b>	<b>79%</b>	<b>79%</b>	<b>96%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>										
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>201.036</b>	<b>204.202</b>	<b>241.414</b>	<b>3.166</b>	<b>1,57%</b>	<b>37.212</b>	<b>18,22%</b>	<b>79%</b>	<b>79%</b>	<b>96%</b>
<b>Patrimonio</b>										
Capital pagado	800	800	800	-	0,00%	-	0,00%	0%	0%	0%
Reserva legal	400	400	400	-	0,00%	-	0,00%	0%	0%	0%
Utilidades retenidas	61.800	52.132	53.201	-9.667	-15,64%	1.069	2,05%	24%	20%	21%
Utilidad del ejercicio	-9.667	1.069	-43.916	10.736	-111,06%	-44.985	-4207,97%	-4%	0%	-17%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>53.332</b>	<b>54.401</b>	<b>10.485</b>	<b>1.069</b>	<b>2,00%</b>	<b>-43.916</b>	<b>-80,73%</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>	<b>4%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>254.369</b>	<b>258.603</b>	<b>251.899</b>	<b>4.235</b>	<b>1,66%</b>	<b>-6.705</b>	<b>-2,59%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

## Apéndice 11. Análisis estructura y tendencia del estado de resultado

Rengifo Transporte Pesado S.A.											
Estado de Resultado Integral USD				Análisis Tendencial				Análisis Estructural			
Año 2015	Año 2016	Año 2017		2015-2016		2016-2017		Año 2015	Año 2016	Año 2017	Promedio
				Var. Absoluta USD	Var. Relativa	Var. Absoluta USD	Var. Relativa				
<b>Ingresos</b>											
Ingresos por venta tarifa 14%	-	379	99	379	100%	-280	-74%	0%	0%	0%	0%
Ingresos por venta tarifa 12%	455	160	9	-295	-65%	-150	-94%	0%	0%	0%	0%
Ingresos por venta tarifa 0%	1.221.549	1.178.998	1.175.025	-42.551	-3%	-3.973	0%	100%	100%	100%	100%
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.222.004</b>	<b>1.179.537</b>	<b>1.175.133</b>	<b>-42.467</b>	<b>-3%</b>	<b>-4.404</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Costo de ventas	1.195.242	1.100.824	1.157.788	-94.417	-8%	56.964	5%	98%	93%	99%	97%
<b>Utilidad Bruta en ventas</b>	<b>26.763</b>	<b>78.713</b>	<b>17.344</b>	<b>51.950</b>	<b>194%</b>	<b>-61.368</b>	<b>-78%</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>
<b>Gastos</b>											
<b>Gastos de administración</b>											
Honorarios profesionales	2.998	3.228	4.034	230	8%	806	25%	0,25%	0,27%	0,34%	0,29%
Útiles de oficina	719	774	967	55	8%	193	25%	0,06%	0,07%	0,08%	0,07%
Suministros de oficina (imprenta)	674	726	534	52	8%	-192	-26%	0,06%	0,06%	0,05%	0,05%
Arriendo bodega y oficina	2.313	2.490	3.112	177	8%	622	25%	0,19%	0,21%	0,26%	0,22%
Mantenimiento y reparaciones	449	483	604	34	8%	121	25%	0,04%	0,04%	0,05%	0,04%
Impuestos y contribuciones	826	890	1.074	63	8%	185	21%	0,07%	0,08%	0,09%	0,08%
Pago servicios básicos (luz eléctrica)	219	236	327	17	8%	91	38%	0,02%	0,02%	0,03%	0,02%
Pago servicios básicos (teléfono)	287	309	535	22	8%	226	73%	0,02%	0,03%	0,05%	0,03%
Movistar	2.223	2.394	2.172	171	8%	-222	-9%	0,18%	0,20%	0,18%	0,19%
Seguros y reaseguros	1.743	1.877	2.145	134	8%	268	14%	0,14%	0,16%	0,18%	0,16%
IVA que se carga al gasto	1.732	1.865	15.981	133	8%	14.116	757%	0,14%	0,16%	1,36%	0,55%
Uniformes	972	1.210	2.566	238	25%	1.356	112%	0,08%	0,10%	0,22%	0,13%
Gastos sueldos y salarios	13.224	16.464	7.639	3.240	25%	-8.826	-54%	1,08%	1,40%	0,65%	1,04%
Gasto décimo tercer sueldo	1.102	1.372	637	270	25%	-735	-54%	0,09%	0,12%	0,05%	0,09%
Gasto décimo cuarto sueldo	441	549	563	108	25%	14	2%	0,04%	0,05%	0,05%	0,04%
Gasto fondos de reserva	296	368	636	72	25%	268	73%	0,02%	0,03%	0,05%	0,04%
Aporte patronal IESS	1.607	2.000	1.855	394	25%	-145	-7%	0,13%	0,17%	0,16%	0,15%
Depreciación	373	575	403	202	54%	-172	-30%	0,03%	0,05%	0,03%	0,04%
Gasto participación trabajadores	-	160	-	160	100%	-160	-100%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Pérdida en deterioro cuentas por cobrar	2.306	2.163	2.055	-143	-6%	-108	-5%	0,19%	0,18%	0,17%	0,18%
<b>Gastos de Ventas</b>											
Gastos de viaje	-	3.080	1.982	3.080	100%	-1.098	-36%	0%	0%	0%	0,14%
Bonificaciones	-	3.022	2.650	3.022	100%	-372	-12%	0%	0%	0%	0,16%
<b>Total Gastos</b>	<b>34.502</b>	<b>46.234</b>	<b>52.468</b>	<b>11.732</b>	<b>34%</b>	<b>6.235</b>	<b>13%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>3,74%</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>-7.739</b>	<b>32.479</b>	<b>-35.124</b>	<b>40.218</b>	<b>-520%</b>	<b>-67.603</b>	<b>-208%</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>	<b>-0,29%</b>
Otros ingresos	-	8.580	-	8.580	100%	-8.580	-100%	0%	1%	0%	0,24%
Otros gastos / pérdidas	4.315	39.160	8.580	34.846	808%	-30.580	-78%	0%	3%	1%	1,47%
Gasto financiero	1.928	829	212	-1.099	-57%	-617	-74%	0%	0%	0%	0,08%
<b>Utilidad antes de impuestos y utilidades</b>	<b>-13.982</b>	<b>1.069</b>	<b>-43.916</b>	<b>15.051</b>	<b>-108%</b>	<b>-44.985</b>	<b>-4208%</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>-4%</b>	<b>-1,60%</b>
15% Utilidad trabajadores	-	160	-	160	100%	-160	-100%	0%	0%	0%	0,00%
Gasto no deducible	4.315	33.489	4.382	29.174	676%	-29.107	-87%	0%	3%	0%	1,19%
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>-9.667</b>	<b>34.397</b>	<b>-39.534</b>	<b>44.064</b>	<b>-456%</b>	<b>-73.932</b>	<b>-215%</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>	<b>-0,41%</b>
22% Impuesto a la renta	-	7.567	-	7.567	10%	-7.567	-100%	0%	1%	0%	0,21%
<b>Utilidad o Pérdida del ejercicio</b>	<b>-9.667</b>	<b>26.830</b>	<b>-39.534</b>	<b>36.497</b>	<b>-378%</b>	<b>-66.364</b>	<b>-247%</b>	<b>-1%</b>	<b>2%</b>	<b>-3%</b>	<b>-0,63%</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

## Apéndice 12. Método contable

Detalle	Proyección de capital de trabajo					
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Caja - Bancos	10.074	26.083	24.663	18.891	22.876	25.018
Cuentas por cobrar comerciales	230.620	216.287	205.489	249.238	256.668	267.237
Otras cuentas por cobrar	12.161	8.878	25.429	-	-	-
Provisión deterioro	-2.723	-4.886	-6.941	-7.477	-7.700	-5.159
<b>Activo Corriente</b>	<b>250.132</b>	<b>246.362</b>	<b>248.640</b>	<b>241.761</b>	<b>248.968</b>	<b>262.078</b>
Cuentas por pagar comerciales	199.768	203.169	240.650	211.411	199.372	194.454
Otras cuentas por pagar	1.268	1.033	763	-	-	-
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>201.036</b>	<b>204.202</b>	<b>241.414</b>	<b>211.176</b>	<b>199.372</b>	<b>194.454</b>
Compras crédito	1.157.788	1.089.793	1.157.788	1.089.793	1.120.691	1.133.898
Ventas crédito	1.116.376	1.125.330	1.116.376	1.125.330	1.132.613	1.139.897

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

## Apéndice 13. Método desfase de ciclo operativo

Detalle	Días	Año 2018		Año 2019		Año 2020	
		Costo Anual USD	Costo promedio diario USD	Costo Anual USD	Costo promedio diario USD	Costo Anual USD	Costo promedio diario USD
Costo de ventas	360	1.089.793	3.027	1.120.691	3.113	1.133.898	3.150
<b>(=) Total costos</b>	<b>360</b>	<b>1.089.793</b>	<b>3.027</b>	<b>1.120.691</b>	<b>3.113</b>	<b>1.133.898</b>	<b>3.150</b>
<b>Gastos operativos</b>							
Honorarios profesionales	360	4.002	11	3.221	9	3.259	9
Útiles de oficina	360	959	3	772	2	781	2
Suministros de oficina (impresión)	360	529	1	606	2	613	2
Arriendo bodega y oficina	360	3.087	9	2.485	7	2.514	7
Mantenimiento y reparaciones	360	599	2	482	1	488	1
Impuestos y contribuciones	360	1.066	3	876	2	886	2
Pago servicios básicos (luz eléctrica)	360	324	1	246	1	249	1
Pago servicios básicos (teléfono)	360	530	1	356	1	360	1
Movistar	360	2.155	6	2.128	6	2.153	6
Seguros y reaseguros	360	2.128	6	1.809	5	1.831	5
IVA que se carga al gasto	360	6.450	18	6.200	17	6.273	17
Uniformes	360	2.545	7	1.496	4	1.514	4
Gastos sueldos y salarios	360	20.066	56	20.066	56	20.066	56
Gasto décimo tercer sueldo	360	1.672	5	1.672	5	1.672	5
Gasto décimo cuarto sueldo	360	386	1	386	1	386	1
Gasto fondos de reserva	360	1.672	5	1.672	5	1.672	5
Gasto de viaje	360	1.966	5	1.605	4	1.624	5
Bonificaciones	360	2.629	7	1.800	5	1.821	5
Gasto bancario	360	211	1	202	1	205	1
<b>(=) Total gastos</b>	<b>360</b>	<b>52.976</b>	<b>147</b>	<b>48.080</b>	<b>134</b>	<b>48.366</b>	<b>134</b>
<b>(-) Depreciación</b>	<b>360</b>	<b>389</b>	<b>1</b>	<b>388</b>	<b>1</b>	<b>388</b>	<b>1</b>
<b>Total costos y gastos (pago en efectivo)</b>	<b>360</b>	<b>1.142.380</b>	<b>3.173</b>	<b>1.168.383</b>	<b>3.246</b>	<b>1.181.875</b>	<b>3.283</b>

Indicador	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Rotación de Cartera	6	5	5	5	4	4
Período Medio de Cobranza	60	75	74	77	80	83
Rotación de cuentas por pagar	8	5	5	5	5	6
Período Medio de Pago	42	66	69	75	66	63
<b>Periodo de recuperación</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>20</b>

**Fuente:** Información financiera de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

## Anexos

### Anexo 1. Estado de situación financiera

<b>Rengifo Transporte Pesado S.A.</b>				
<b>Estado de Situación Financiera</b>				
<b>USD</b>				
	Año 2015	Año 2016	Año 2017	
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Caja Bancos	10.074	26.083	24.663	
Cuentas por cobrar comerciales	230.620	216.287	205.489	
Otras cuentas por cobrar	12.161	8.878	25.429	
Provisión por deterioro	-2.723	-4.886	-6.941	
<b>Total activos corrientes</b>	<b>250.132</b>	<b>246.362</b>	<b>248.640</b>	
<b>Activos fijos</b>				
Muebles y enseres	4.310	4.310	4.310	
Depreciación acumulada	-264	-670	-1.058	
Equipos de computación	299	299	299	
Depreciación acumulada	-109	-278	-293	
<b>Total activos fijos</b>	<b>4.236</b>	<b>3.661</b>	<b>3.258</b>	
<b>Activos diferidos</b>				
Activos por impuestos diferidos	-	8.580	-	
<b>Total activos diferidos</b>	<b>-</b>	<b>8.580</b>	<b>-</b>	
<b>Total Activos</b>	<b><u>254.369</u></b>	<b><u>258.603</u></b>	<b><u>251.899</u></b>	
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Cuentas por pagar comerciales	199.768	203.169	240.650	
Obligaciones por impuestos corrientes	1.268	873	763	
Pasivos acumulados	-	160	-	
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>201.036</b>	<b>204.202</b>	<b>241.414</b>	
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
<b>Total Pasivo No Corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Total Pasivo</b>	<b><u>201.036</u></b>	<b><u>204.202</u></b>	<b><u>241.414</u></b>	
<b>Patrimonio</b>				
Capital pagado	800	800	800	
Reserva legal	400	400	400	
Utilidades retenidas	61.800	52.132	53.201	
Utilidad del ejercicio	-9.667	1.069	-43.916	
<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>53.332</u></b>	<b><u>54.401</u></b>	<b><u>10.485</u></b>	
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b><u>254.369</u></b>	<b><u>258.603</u></b>	<b><u>251.899</u></b>	

**Fuente:** Estados Financieros Rengifo Transporte Pesado S.A.

## Anexo 2. Estado de resultados

<b>Rengifo Transporte Pesado S.A.</b> <b>Estado de Resultados</b> <b>USD</b>			
	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>
<b>Ingresos</b>			
Ingresos por venta tarifa 14%	-	379	99
Ingresos por venta tarifa 12%	455	160	9
Ingresos por venta tarifa 0%	1.221.549	1.178.998	1.175.025
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.222.004</b>	<b>1.179.537</b>	<b>1.175.133</b>
Costo de ventas	1.195.242	1.100.824	1.157.788
<b>Utilidad Bruta en ventas</b>	<b>26.763</b>	<b>78.713</b>	<b>17.344</b>
<b>Gastos</b>			
<b>Gastos de administración</b>			
Honorarios profesionales	2.998	3.228	4.034
Útiles de oficina	719	774	967
Suministros de oficina (impresión)	674	726	534
Arriendo bodega y oficina	2.313	2.490	3.112
Mantenimiento y reparaciones	449	483	604
Impuestos y contribuciones	826	890	1.074
Pago servicios básicos (luz eléctrica)	219	236	327
Pago servicios básicos (teléfono)	287	309	535
Movistar	2.223	2.394	2.172
Seguros y reaseguros	1.743	1.877	2.145
IVA que se carga al gasto	1.732	1.865	15.981
Uniformes	972	1.210	2.566
Gastos sueldos y salarios	13.224	16.464	7.639
Gasto décimo tercer sueldo	1.102	1.372	637
Gasto décimo cuarto sueldo	441	549	563
Gasto fondos de reserva	296	368	636
Aporte patronal IESS	1.607	2.000	1.855
Depreciación	373	575	403
Gasto participación trabajadores	-	160	-
Pérdida en deterioro cuentas por cobrar	2.306	2.163	2.055
<b>Gastos de Ventas</b>			
Gastos de viaje	-	3.080	1.982
Bonificaciones	-	3.022	2.650
<b>Total Gastos</b>	<b>34.502</b>	<b>46.234</b>	<b>52.468</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>-7.739</b>	<b>32.479</b>	<b>-35.124</b>
Otros ingresos	-	8.580	-
Otros gastos / pérdidas	4.315	39.160	8.580
Gasto financiero	1.928	829	212
<b>Utilidad antes de impuestos y utilidades</b>	<b>-13.982</b>	<b>1.069</b>	<b>-43.916</b>
15% Utilidad trabajadores	-	160	-
Gasto no deducible	4.315	33.489	4.382
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>-9.667</b>	<b>34.397</b>	<b>-39.534</b>
22% Impuesto a la renta	-	7.567	-
<b>Utilidad o Pérdida del ejercicio</b>	<b>-9.667</b>	<b>26.830</b>	<b>-39.534</b>

**Fuente:** Estados Financieros Rengifo Transporte Pesado S.A.

### Anexo 3. Indicadores financieros

Factor	Indicadores Técnicos	Año 2015	Año 2016	Año 2017
<b>Liquidez</b>	Capital de trabajo	49.096	42.160	7.227
	Liquidez Corriente	1,24	1,21	1,03
	Liquidez inmediata	0,05	0,13	0,10
<b>Solvencia</b>	Endeudamiento	79%	79%	96%
	Apalancamiento	4,77	4,75	24,02
	Solvencia Total	1,27	1,27	1,04
<b>Gestión</b>	Rotación del capital de trabajo	25	28	163
	Rotación de Cartera	6	5	5
	Período Medio de Cobranza	60	75	74
	Rotación de Ventas	5	5	5
	Rotación de cuentas por pagar	8	5	5
	Período Medio de Pago	42	66	69
<b>Rentabilidad</b>	Margen Bruto	2%	7%	1%
	Margen Operacional	-1%	3%	-3%
	Rentabilidad Neta de Ventas	-1%	2%	-3%
	Rentabilidad Económica	-3%	13%	-14%
	Rentabilidad Financiera	-18%	49%	-377%

**Fuente:** Estados Financieros de la empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.

**Elaborado por:** Cevallos V. y Montaguano E.

#### Anexo 4. Solicitud para la empresa

<b>UNIDAD DE TITULACIÓN</b>	
<b>CARRERA DE FINANZAS</b>	
RECIBIDO:	<i>[Firma]</i>
FECHA:	13 MAR 2018
HORA:	10:51

Quito, martes 05 de febrero del 2018

**EDWIN PATRICIO RENGIFO**  
**GERENTE GENERAL**  
**RENGIFO TRANSPORTE PESADO S.A.**

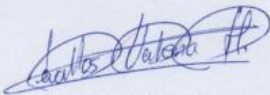
Estimados y Distinguidos Señores:

Nos place extenderles un cordial saludo, en ocasión de solicitarles que los estudiantes de término de Ingeniería en Finanzas de la Universidad Central del Ecuador, las señoritas/Los señores Valeria Lizeth Cevallos Cortéz con CI: 1726713421 y Edison Andrés Montaguano Bajaña con CI: 1721990669 puedan tener el debido permiso de ustedes para realizar el Proyecto de Tesis en su prestigiosa empresa RENGIFO TRANSPORTE PESADO S.A. y acceso a la misma con fines de obtener informaciones que les permitan desarrollar su proyecto de trabajo de grado o fin de carrera.


Dado que RENGIFO TRANSPORTE PESADO S.A. es una mediana empresa dedicada al transporte de carga pesada, las/los estudiantes mencionadas(os) han decidido visitar sus instalaciones para obtener información que les permitan completar su Proyecto de Grado. En adicción consideran oportuno para su empresa, la sociedad y ellos que se realice su proyecto de tesis en la misma, y cuyo estudio y/o proyecto de tesis contribuirá e impactará en dicha organización positivamente.

Con saludos cordiales y a tiempo de agradecerles su atención a esta solicitud, aprovechamos la oportunidad para reiterarles nuestra más alta consideración y estima.

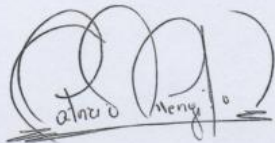
Atentamente,




**Valeria Cevallos**  
CI: 1726713421



**Edison Montaguano**  
CI: 1721990669





## Bibliografía

- Albornoz, C. H. (s. f. de s. f. de s. f.). Administración del capital de trabajo- Un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual. Recuperado el 27 de Marzo de 2018, de Administración del capital de trabajo- Un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual: [http://cashflow88.com/decisiones/Administracion\\_de\\_Capital\\_de\\_Trabajo-Albornoz.pdf](http://cashflow88.com/decisiones/Administracion_de_Capital_de_Trabajo-Albornoz.pdf)
- Báez, M. (1 de Agosto de 2005). Zona económica. Recuperado el 22 de Mayo de 2018, de Zona Económica: <https://www.zonaeconomica.com/indicadores-rentabilidad>
- Besley, S., & F. Brigham, E. (2009). Fundamentos de Administración financiera (Catorseava ed.). (J. Reyes Martínez, Ed., & É. Jasso Mernan, Trad.) México D.F., México: Cengage Learning Editores S.A.
- Campos Jiménez, J. (2012). Finanzas II ( Finanzas Corporativas). (M. O. Ramírez Chavero, Ed.) México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Cortijo, D. (2016). “Administración del capital del trabajo y su influencia y la rentabilidad de las empresas Gas Antonio S.A.C. Trujillo 2014-2015”. Trujillo: Anónimo. Recuperado el 01 de Marzo de 2018, de <http://renati.sunedu.gob.pe/bitstream/sunedu/74954/1/IF-CORTIJO%20CASTRO.pdf>
- Demestre. (s. f. de s. f. de 2002). MONOGRAFÍAS. Recuperado el 9 de SEPTIEMBRE de 2018, de MONOGRAFÍAS: <https://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-capital-trabajo-neto/fundamentos-teoricos-capital-trabajo-neto2.shtml>
- Duarte, C. (28 de Octubre de 2017). Gerencia.com. Recuperado el 22 de Mayo de 2017, de Gerencia.com: <https://www.gerencie.com/indicadores-de-solvencia-o-riesgo.html>
- Duvert Saucedo, Elia Oyola. (2014). La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC s.a. – Chiclayo, en los períodos 2012 – 2013”. Chiclayo: Anónimo. Recuperado el 01 de Marzo de 2018, de [http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/194/1/TL\\_OyolaAlvitesElia\\_SaucedoCarreroDuvert.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/194/1/TL_OyolaAlvitesElia_SaucedoCarreroDuvert.pdf)
- Elias, M. (s. f. de s. f. de s. f.). Monografías. Recuperado el 05 de Abril de 2018, de Monografías: <http://www.monografias.com/trabajos81/capital-trabajo/capital-trabajo.shtml>



Empresa Valios. (29 de Julio de 2014). In slideshare. Recuperado el 24 de Mayo de 2018, de In slideshare: <https://es.slideshare.net/valios/cmo-calcular-el-capital-de-trabajo>

Esparza, J. (s. f. de Enero de 2017). Docplayer. Recuperado el 01 de Marzo de 2018, de Docplayer: <http://docplayer.es/71521147-Administracion-y-planeacion-financiera-de-corto-plazo.html>

Gerencia.com. (11 de Octubre de 2017). Gerencia.com. Recuperado el 22 de Mayo de 2018, de Gerencia.com: <https://www.gerencia.com/indice-de-liquidez.html>

Gitman, L. J., & Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera (Decimosegunda ed.). (A. Enriquez Brito, Trad.) México: Pearson Educación de México S.A.

Gomez, G. (11 de ENERO de 2001). GESTIOPOLIS. Obtenido de GESTIOPOLIS: <https://www.gestiopolis.com/administracion-capital-trabajo/>

INEC. (12 de FEBRERO de 2014). ECUADOR EN CIFRAS. Recuperado el 9 de SEPTIEMBRE de 2018, de ECUADOR EN CIFRAS: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/directorio-de-empresas-un-paso-mas-para-un-futuro-sin-censos/>

International Accounting Standards Board (IASB). (2007). Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (Primera ed.). Londres, Reino Unido: Foundation Publications Department.

Jimenez, J. G. (s. f. de s. f. de s. f.). SCRIB. Recuperado el 05 de Abril de 2018, de SCRIB: <https://es.scribd.com/document/95107058/Capital-de-Trabajo>

Juanita García Aguilar, Sandra Galarza Torres, Aníbal Altamirano Salazar. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las PYMES. Revista Ciencia UNEMI, 30-39.

Julián Pérez Porto y María Merino. (s.f. de s.f. de 2014). Definición.de. Recuperado el 22 de Mayo de 2018, de Definición.de: <https://definicion.de/indicador-de-gestion/>

Manuel A. Rodriguez Rodriguez, Yasser Acanda Ragatillo. (s. f.). METODOLOGÍA PARA REALIZAR ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN UNA ENTIDAD ECONÓMICA. Anónimo: Anónimo.

Richar Levin y David Rubín. (2004). Estadística para administración y economía. México: Pearson education.

Rizo E., Pablos G., Lorenzo E. (1 de Junio de 2010). EUMED.NET. Obtenido de EUMED.NET: <http://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>

- Rizzo, M. M. (2007). El Capital de trabajo neto y el valor en las empresas. Revista EAN, 103-122.
- Robles Román, C. (2012). Fundamentos de administración financiera (Primera ed.). (M. Buendía López, Ed.) Tlalnepantla: Red Tercer Milenio S.C.
- Saldaña, C. (01 de Diciembre de s. f.). SCRIB. Recuperado el 04 de Abril de 2018, de SCRIB: <https://es.scribd.com/document/188234272/Estructura-Del-Capital-de-Trabajo>
- Sánchez Segura, A. (1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Revista española de financiación y contabilidad, XXIV, 159-179.
- Silva, W. (s. f. de s. f. de 2004). Monografías. Recuperado el 9 de SEPTIEMBRE de 2018, de Monografías: <https://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-capital-trabajo-neto/fundamentos-teoricos-capital-trabajo-neto2.shtml>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (s.f. de s.f. de s.f.). SUPERCÍAS. Recuperado el 22 de Mayo de 2018, de SUPERCÍAS: [http://181.198.3.71/portal/samples/images/docs/tabla\\_indicadores.pdf](http://181.198.3.71/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf)
- Veloz, K. (30 de NOVIEMBRE de 2016). EL UNIVERSO. Recuperado el 9 de SEPTIEMBRE de 2018, de EL UNIVERSO: <https://www.eluniverso.com/noticias/2016/11/24/nota/5919031/emocion-sobre-conocimiento-realidad-emprendimiento-ecuador>
- Yazmín Cortez, Diana Delgadillo, Yesenia Gante, Silvia Gel, Lady Martínez, Ricardo Mondragón. (2008). Análisis financiero para la mejor toma de decisiones "Administración del Capital de Trabajo". México: Anónimo. Recuperado el 04 de Abril de 2018
- Ynfante T. y Ramón E. (27 de Enero de 2009). GESTIOPOLIS. Recuperado el 27 de Marzo de 2018, de GESTIOPOLIS: <https://www.gestiopolis.com/capital-de-trabajo/>